



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

VÝBĚR VHODNÉ FORMY EXTERNÍHO FINANCOVÁNÍ PODNIKU

SELECTION OF APPROPRIATE FORM OF EXTERNAL CORPORATE FINANCING

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. PETRA KINCLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ MELUZÍN, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Petra Kinclová

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Výběr vhodné formy externího financování podniku

v anglickém jazyce:

Selection of Appropriate Form of External Corporate Financing

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

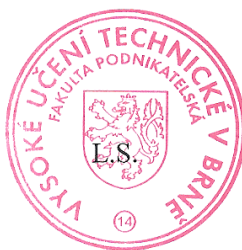
Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- KROH, M. Jak si vzít úvěr. Praha: GRADA Publishing, 1999. 154 s. ISBN 80-7169-617-X.
RADOVÁ, J. Finanční matematika pro každého – příklady. Praha: GRADA Publishing, 2008. 227 s. ISBN 978-80-247-2364-8.
VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
VALOUCH, P. Leasing v praxi. 4. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2009. 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/11.



Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 25.3.2011

ABSTRAKT

Diplomová práce řeší problematiku financování při pořízení dlouhodobého majetku z externích zdrojů společnosti. Zabývá se detailněji analýzou produktů leasingových společností a bankovních institucí, zejména analýzou finančního leasingu a investičních úvěrů. Podstatou diplomové práce je na základě výsledků analýz konkrétních nabídek nalézt optimální variantu externího způsobu financování nákladního automobilu.

ABSTRACT

The Master's thesis solves the question of financing an acquisition of fixed assets from external resources. It deals with a detailed analysis of products offered by leasing companies and banking institutions. It primarily examines financial leasing and investment credits. The essence of the thesis is to find the most appropriate external financing option for a purchase of cargo trucks, based on the analysis of particular offers.

KLÍČOVÁ SLOVA

Externí financování, bankovní úvěr, finanční leasing, metoda diskontovaných výdajů

KEYWORDS

External financing, bank credit, financial leasing, discounted costs

Bibliografická citace práce

KINCLOVÁ, P. *Výběr vhodné formy externího financování podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011, 103 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 11. května 2011

.....
podpis

Poděkování

Ráda bych poděkovala Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D., mému vedoucímu práce, za cenné rady a připomínky, a také za čas, který mi věnoval při zpracování diplomové práce. Poděkování patří rovněž ekonomovi analyzované společnosti ZDAR, a.s. Ing. Ivo Žatečkovi za ochotu a poskytnutí potřebných informací a mé rodině za podporu při zpracování závěrečné práce.

OBSAH

ÚVOD	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE	12
1.1 VYMEZENÍ PROBLÉMU	12
1.2 CÍL PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 CHARAKTERISTIKA FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH INVESTIC	13
2.2 ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH INVESTIC	13
2.2.1 <i>Interní zdroje financování</i>	14
2.2.2 <i>Externí zdroje financování</i>	15
2.3 BANKOVNÍ ÚVĚR	17
2.3.1 <i>Členění bankovních úvěrů</i>	18
2.3.2 <i>Úvěrová smlouva</i>	19
2.3.3 <i>Splácení úvěru</i>	21
2.3.4 <i>Právní úprava úvěru</i>	23
2.3.5 <i>Daňové aspekty úvěru</i>	23
2.3.6 <i>Odpisování dlouhodobého majetku</i>	24
2.3.7 <i>Výhody a nevýhody bankovního úvěru</i>	28
2.4 LEASING	30
2.4.1 <i>Členění leasingu</i>	30
2.4.2 <i>Leasingová smlouva</i>	32
2.4.3 <i>Právní úprava leasingu</i>	35
2.4.4 <i>Daňové aspekty leasingu – zákon o daních z příjmů</i>	35
2.4.5 <i>Daňové aspekty leasingu – zákon o dani z přidané hodnoty</i>	37
2.4.6 <i>Výhody a nevýhody leasingu</i>	37
2.5 ROZHODOVÁNÍ MEZI BANKOVNÍM ÚVĚREM A FINANČNÍM LEASINGEM	39
2.5.1 <i>Metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing</i>	40
2.5.2 <i>Metoda čisté výhody leasingu</i>	40
2.6 AKTUÁLNÍ VÝVOJ BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ A FINANČNÍHO LEASINGU	41
2.6.1 <i>Vývoj úvěrového financování na českém trhu</i>	41
2.6.2 <i>Vývoj leasingového financování na českém trhu</i>	42
2.6.3 <i>Zákon o spotřebitelském úvěru</i>	44

3	ANALÝZA MOŽNOSTÍ FINANCOVÁNÍ.....	45
3.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	45
3.2	POPIS SPOLEČNOSTI	46
3.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI	47
3.4	VÝVOJ FINANCOVÁNÍ SPOLEČNOSTI V LETECH 2008 – 2010	48
3.5	POŘIZOVANÝ MAJETEK	49
3.6	PRODUKTY VYBRANÝCH BANKOVNÍCH INSTITUCÍ	50
3.6.1	<i>Česká spořitelna, a.s.</i>	52
3.6.2	<i>GE Money Bank, a.s.</i>	55
3.6.3	<i>Komerční banka, a.s.</i>	58
3.6.4	<i>Raiffeisenbank a.s.</i>	61
3.6.5	<i>Přehled jednotlivých nabídek bankovního úvěru</i>	64
3.7	PRODUKTY VYBRANÝCH LEASINGOVÝCH SPOLEČNOSTÍ	65
3.7.1	<i>Credium, a.s.</i>	66
3.7.2	<i>Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.</i>	69
3.7.3	<i>SG Equipment Finance Czech Republic, s.r.o.</i>	72
3.7.4	<i>UniCredit Leasing CZ, a.s.</i>	75
3.7.5	<i>Přehled jednotlivých nabídek finančního leasingu</i>	78
4	VYUŽITÍ METODY DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ	79
4.1	KVANTIFIKACE VÝDAJŮ VZNIKLÝCH NÁJEMCI V SOUVISLOSTI S LEASINGEM	79
4.2	KVANTIFIKACE VÝDAJŮ VZNIKLÝCH NÁJEMCI V SOUVISLOSTI S ÚVĚREM.....	79
4.3	DISKONTOVÁNÍ VÝDAJŮ NA SOUČASNOU HODNOTU	80
4.4	VÝBĚR VARIANTY S NEJNIŽŠÍMI CELKOVÝMI DISKONTOVANÝMI VÝDAJI.....	81
5	HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH ŘEŠENÍ	82
5.1	HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ	82
5.2	NÁVRH ŘEŠENÍ	84
	ZÁVĚR	88
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	90
	SEZNAM ZKRATEK.....	92
	SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, OBRÁZKŮ	93
	PŘÍLOHY	95

ÚVOD

Každý, kdo se rozhodne věnovat podnikatelské činnosti, ať už drobný podnikatel nebo nadnárodní společnost, musí vlastnit dlouhodobý majetek. Ten tvoří základ podnikání, podobně jako struktura vlastních finančních zdrojů. Bez vlastních finančních prostředků nelze podnikat. Vždy je třeba důsledně zvažovat situaci, zda podnik bude prosperovat a bude moci hradit poskytnuté finanční prostředky ze svých zdrojů. Bohužel budoucí prosperitu nelze příliš ovlivňovat ani ji předpokládat, zvláště v dnešním světě, který se ještě vzpamatovává z celosvětové hospodářské recese. Snadno by se mohlo stát, že podnik nenalezne vhodnou cílovou skupinu zákazníků, jíž bude své produkty nebo služby nabízet, a brzy po zahájení své podnikatelské činnosti ji bude muset ukončit. Samozřejmě bude povinen také uhradit veškerou sumu poskytnutých finančních prostředků, včetně úroků, nebo i penále za nesplácení. Proto je role vlastních finančních prostředků nesmírně důležitá.

V podnikání hraje zásadní roli rozhodování o způsobu financování při pořízení dlouhodobého majetku, protože ne každý vlastní dostatečné množství volných finančních prostředků, aby si mohl dovolit pořizovat nový majetek. V takové chvíli přichází na řadu úloha financování z cizích zdrojů. Neustále je třeba zvažovat, který ze způsobů financování bude nejvýhodnější v aktuálních podmínkách a který tedy nejméně zatíží finanční stabilitu podniku. Je třeba mít přehled o současném vývoji ekonomické i politické situace v ČR i ve světě a těmito faktorům přizpůsobovat své rozhodnutí. To by nemělo vycházet pouze z vnitřního prostředí podniku. Rozhodování podniku je totiž vždy zásadní měrou ovlivňováno i vnějším prostředím, které je tvořeno finanční politikou státu, zásahy státu (např. v oblasti ekologie), vývojem měny a měnových kursů – obecně situací na finančním trhu. Vždy je důležité mít několik nabídek financování od různých institucí a mezi nimi si moci vybrat tu, která bude nejvíce vyhovovat aktuálním potřebám podniku.

Podnikatelské rozhodnutí by mělo jít cestou, která vede k dosažení optimální míry zadlužení. Mělo by brát v úvahu, že cizí kapitál bývá z hlediska působení úrokového daňového štítu zpravidla levnější než vlastní. Placené úroky ze zapůjčeného cizího kapitálu totiž snižují zisk podniku, v důsledku tedy snižují i daňové zatížení podniku.

Neustále je však třeba mít na paměti, že čím vyšší zadluženosti bude podnik dosahovat, tím vyšší úrokovou míru z poskytnutých úvěrů bude muset zaplatit. Důvod je prostý. Jakmile si začne podnik opakovaně půjčovat finanční prostředky např. od bankovní instituce, pro bankovní instituci bude růst riziko toho, že podnik nedostojí svým závazkům a od určitého okamžiku přestane být platebně schopný, přestane hradit půjčenou částku, protože nebude mít z čeho ji splácet. V takovém případě bankovní instituce požaduje vyšší výnosnost jako tzv. způsob záruky.

S růstem zadluženosti rostou nejen náklady cizího kapitálu, ale i náklady kapitálu vlastního. S vyšším zadlužením podniku totiž pocítují vlastníci podniku vyšší riziko, proto požadují vyšší výnosnost akcií nebo nárok na vyšší dividendy.

Růst zadluženost může mít také negativní účinek na odběratele nebo dodavatele daného podniku. Jakmile dodavatelé zjistí, že se podnik dostává do platebních problémů, mohou ukončit své dodávky. Pro odběratele může tato skutečnost vyvolat riziko, které bude spočívat v problematických reklamacích zakoupených produktů či služeb.

Z tohoto důvodu je třeba, aby si podnik zachovával optimální kapitálovou strukturu, tj. takovou strukturu finančních prostředků (vlastních, cizích), která bude znamenat nejnižší náklady vlastního kapitálu. Neměl by se zadlužovat příliš, neměl by však veškerou svou činnost hradit z vlastních zdrojů.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE

1.1 Vymezení problému

Společnost ZDAR, a.s. má dlouholetou tradici v provozování silniční motorové dopravy. Stěžejní činností silniční dopravy je přeprava zboží do zemí EU. Kromě toho společnost provozuje linkovou přepravu osob v rámci ČR, i zájezdovou dopravu do evropských zemí. Vzhledem ke zvyšující se poptávce po službách se společnost rozhodla pro pořízení nového nákladního automobilu MAN TGX. Z důvodu velkého rozsahu vozového parku a současného splácení finančních leasingů i bankovních úvěrů nemá společnost k dispozici dostatečné množství volných finančních prostředků. Zvažuje proto možnosti využít jedné z nabídek externího způsobu financování, které si nechala vypracovat specialisty z leasingových společností a bankovních institucí.

1.2 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce bylo nalézt optimální variantu financování nákladního automobilu z externích zdrojů, která bude pro společnost znamenat vynaložení nejnižšího objemu nákladů a která nejméně zatíží její finanční stabilitu. To vše se zohledněním daňově uznatelných nákladů i aktuální sazby daně z příjmu právnických osob.

V teoretické části práce se budu zabývat základními východisky z oblasti podnikového financování. Nejprve zmíním, jakých zdrojů může společnost obecně využít při financování pořizovaného majetku. Poté se blíže zaměřím na oblast bankovního úvěru a finančního leasingu. Kromě obecných tezí nastíním výhody a nevýhody těchto forem externího financování, i daňové a účetní aspekty, které mohou ovlivnit volbu zvoleného způsobu financování.

Praktická část bude zaměřena na porovnání nabídek vybraných leasingových společností a bankovních institucí. Při jejich posuzování budu vycházet ze společného zadání, a to z důvodu zachování vypovídací schopnosti zjištěných výsledků. Na závěr zhodnotím, která z nabídek bude pro společnost znamenat nejefektivnější variantu.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Charakteristika financování podnikových investic

Ve finančním plánování by měla být respektována zásada, podle které je nezbytné, aby dlouhodobý majetek byl financován dlouhodobými zdroji¹. Za dlouhodobý majetek je přitom třeba považovat veškerý majetek s dlouhodobým charakterem (tj. DHM, DNM, DFM), ale i část oběžného majetku s dlouhodobým charakterem (dlouhodobé pohledávky, trvalý oběžný majetek²).

2.2 Zdroje financování podnikových investic

Financování podniku je ekonomická činnost, jež směřuje k maximalizaci tržní hodnoty podniku. Financováním podniku rozumíme proces získávání finančních zdrojů (kapitálu) a jejich efektivní alokaci. K základním způsobům financování patří zejména interní financování a externí financování³. (SYNEK, 1996)

Podnik může tedy ke své činnosti využít dvou zdrojů podnikového financování, a to interních (vnitřních) zdrojů, nebo externích (vnějších) zdrojů.

TABULKA 1 – Zdroje financování podnikových investic

Z HLEDISKA PŮVODU ZDROJŮ	Z HLEDISKA VLASTNICTVÍ	
	Vlastní zdroje	Cizí zdroje
INTERNÍ ZDROJE	odpisy DM, nerozdělený zisk, rezervní fondy a rezervy	-
EXTERNÍ ZDROJE	vklady vlastníků, emise akcií, státní finanční podpora, rizikový kapitál	emise dluhopisů, dlouhodobé úvěry, leasing, factoring, forfaiting

(ZDROJ: DLUHOŠOVÁ, 2008 / Upraveno autorem)

¹ Tzv. Zlaté bilanční pravidlo.

² Minimální objem hodnoty zásob nebo pohledávek, který se vyskytuje v podniku v každém okamžiku.

³ Pojmy interní a externí financování budou vysvětleny v kapitolách 2.2.1 a 2.2.2.

2.2.1 Interní zdroje financování

Financování podniku výhradně z interních zdrojů bývá nazýváno samofinancováním. Jde o situaci, kdy se podnik snaží získat potřebné finanční zdroje vlastní podnikatelskou či jinou činností. Výhodou tohoto způsobu financování je nezvyšování zadluženosti firmy, nevýhodou pak nestabilita a vyšší nákladnost těchto zdrojů. (VALACH, 2006)

Mezi základní interní zdroje financování podniku patří: (REŽŇÁKOVÁ, 2005)

- odpisy dlouhodobého majetku

Na jedné straně představují peněžní vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku v podniku za určitý časový interval. Na druhé straně jsou významným zdrojem interního financování podniku, který příznivě ovlivňuje finanční hospodaření podniku, především z hlediska vysoké míry stability⁴. Jako součást provozních nákladů podniku ovlivňují jeho hospodářský výsledek, a tím i základ zdanění. Odpisy jsou součástí peněžních příjmů podniku, jejich hodnotu získává podnik inkasem tržeb. Hodnotu odpisů podnik potřebuje až na konci životnosti majetku, a to na jeho obnovu – s odpisy je tedy možné po jistou dobu volně nakládat. Výše odpisů závisí na celkové hodnotě odpisovaného majetku, na zvolené metodě odepisování (rovnoměrná, zrychlená) a na době odepisování⁵.

- nerozdělený zisk

Představuje část zisku po zdanění, která není použita na tvorbu fondů ze zisku, ani na výplatu dividend, a může tedy sloužit k dalšímu podnikání.

- rezervní fondy a rezervy

Rezervní fondy představují část zisku, kterou si podnik ponechává pro případ vypořádání se s různými riziky. Jestliže nejsou využity k financování určených potřeb, lze je dočasně použít jako interní zdroj financování podniku (např. k financování rozvoje).

⁴ Odpisy jsou v podniku k dispozici i v situaci, kdy podnik žádný zisk nevytvořil a získané tržby pokrývají výši nákladů.

⁵ Je třeba rozlišovat odpisy daňové a účetní. Daňové odpisy využívá podnik pro výpočet daně z příjmů, mimoúčetně o ně upravuje výsledek hospodaření. O účetních odpisech rozhoduje podnik dle svého odpisového plánu, účetní odpisy by přitom měly odpovídat stupni opotřebení dlouhodobého majetku.

Zatímco rezervní fondy jsou součástí vlastního kapitálu, rezervy jsou součástí kapitálu cizího⁶. Rezervy se tvoří zejména za účelem krytí finančně náročných výdajů. Podnik může vytvářet rezervy zákonné⁷ nebo ostatní (účetní).

2.2.2 Externí zdroje financování

V případě, že podnik plánuje realizovat investici ve větším rozsahu než činí jeho vlastní (interní) zdroje, může využít některé z externích forem dlouhodobého financování. Externí zdroje financování lze rozlišit na vlastní a cizí (viz tabulka 1).

Mezi základní externí zdroje financování podniku patří: (VALACH, 2006)

- vklady vlastníků
Základní kapitál představuje nutný zdroj pro fungování podniku a také pro pozdější přístup ke kapitálu cizímu.
- emise akcií
Financování prostřednictvím akcií připadá v úvahu v případě založení akciové společnosti, rozšiřování akciové společnosti nebo při finanční restrukturalizaci.
- státní finanční podpora
Smyslem poskytnutí finanční podpory je podpora investic a podpora dlouhodobého ekonomického růstu. Stát může poskytovat dotace přímé (zvýšení zdrojů podniku) nebo dotace nepřímé (snížení výdajů podniku).
- rizikový kapitál⁸
Dočasný zdroj financování, který představuje investice do založení a rozvoje firmy za dohodnutý podíl na základním kapitálu podniku. Investice bývá poskytována zpravidla na období 3 – 5 let.

⁶ Rezervy je možné chápat jako závazky podniku za provedení výkonů, o nichž se předpokládá, že v budoucnu nastanou.

⁷ Tvorba zákonných rezerv je upravena v zákoně č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

⁸ Kromě oficiálního rizikového kapitálu (tzv. venture capital) existuje i neoficiální rizikový kapitál vytvářený skupinou bohatých investorů (tzv. business angels), kteří investují do nově vznikajících firem s vysokým potenciálem růstu.

- emise dluhopisů
Dluhopisy jsou dluhové cenné papíry, jež emituje podnik (dlužník) za účelem získání dlouhodobých finančních zdrojů od majitele obligace (věřitel). Dlužník se v nich zavazuje, že zaplatí věřiteli nominální cenu obligace, příp. i úrok, a to ve sjednaném časovém období.
- dlouhodobé úvěry
Jsou jednou z nejběžnějších forem externího financování, přístupnou i menším podnikům. Dlouhodobé úvěry je možné členit na dodavatelské úvěry (poskytován s dodávkou zboží) a bankovní úvěry (pořízení dlouhodobého majetku).
- finanční leasing
Jedná se o třístranný právní vztah, kdy pronajímatel nakupuje od dodavatele dlouhodobý majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci.
- specifické způsoby financování
Factoring = odprodej krátkodobých nezajištěných pohledávek z obchodního styku před lhůtou splatnosti.
Forfaiting = odprodej střednědobých či dlouhodobých zajištěných pohledávek před lhůtou splatnosti (často u zahraničně-obchodních vztahů)⁹.

Externí zdroje financování napomáhají rychlejšímu a dynamičtějšímu rozvoji podniku. Přispívají k tvorbě zisku, který je posléze možné využít jako interní zdroj financování.

Na druhé straně externí zdroje financování vedou k růstu zadluženosti podniku¹⁰, k růstu nákladů dalších externích zdrojů (např. úvěrů) a k růstu závislosti na jiných osobách, ať už fyzických, či právnických.

⁹ Střednědobé či dlouhodobé pohledávky bývají nejčastěji zajištěny bankovní zárukou, směnkou či akreditivem.

¹⁰ Podniky, které vykazují vyšší podíl externích zdrojů financování, jsou více rizikové.

2.3 Bankovní úvěr

Bankovní úvěry jsou jednou z nejvyužívanějších forem v oblasti externího financování podniku. Úvěr zachycuje vztah mezi věřitelem a dlužníkem, v němž se věřitel zavazuje dočasně zapůjčit peněžní prostředky dlužníkovi k volnému užívání; dlužník se zavazuje tyto zapůjčené peněžní prostředky vrátit později zpět věřiteli včetně tzv. úroku¹¹.

„Úrok může být stanoven jako fixní nebo pohyblivý v závislosti na základní úrokové sazbě konkrétní banky. Fixní úroková sazba je sazba pevně stanovená v úvěrové smlouvě, jež se váže k určenému časovému období. Může být zvýšena pouze při nesplacení o tzv. sankční úrok. Bývá označena číslovkou (udávající roční úrokové zhodnocení v procentech), a zkratkou p.a. (per annum = ročně). Pohyblivá úroková sazba je sazba, která se po dobu trvání úvěrové smlouvy může měnit dle aktuální situace na finančních trzích. Bývá vyjádřena jako základní sazba plus riziková přírážka¹², která zpravidla dosahuje max. 3 – 4 procentních bodů.“ (KROH, 1999)

Výše úrokových sazeb je závislá na výši úrokové sazby vyhlášené ČNB, na poptávce po úvěrech, na době splatnosti úvěru, na typu odvětví, na riziku nesplacení poskytnutého úvěru, na očekávané inflaci, a dalších faktorech.

Při pořízení majetku na úvěr dochází k účetnímu zadlužení podniku, které se promítne do rozvahy podniku, konkrétně na stranu pasiv (do položky cizích zdrojů). Okamžikem nákupu majetku se kupující stává jeho vlastníkem, má právo tento majetek daňově odepisovat. Úroky z úvěrů jsou daňově uznatelným nákladem (výdajem) za podmínek stanovených v § 24 odst. 2 písm. zi) zákona o daních z příjmů ("ZDP"). Koupí na úvěr podnik může uplatňovat do daňově uznatelných nákladů (výdajů) jak daňové odpisy hmotného majetku (za podmínek uvedených v § 24 odst. 2 písm. a) ZDP), tak i placené úroky z úvěrů¹³. S poskytnutým úvěrem souvisí řada nákladů, které se podnik zavazuje hradit, jedná se o poplatky za vyřízení žádosti o úvěr, poplatky spojené s vedením úvěrového účtu a placené úroky z úvěrů. (VALOUCH, 2009)

¹¹ Z hlediska věřitele je úrok odměna za dočasné zapůjčení peněžních prostředků dlužníkovi, z hlediska dlužníka je úrok cenou za získání cizího kapitálu (úvěru).

¹² Riziková přírážka se stanovuje na základě posouzení bonity klienta, jeho podnikatelského záměru, způsobu jištění, délky úvěru atd.

¹³ Dle platného znění zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, k 1. 1. 2010.

2.3.1 Členění bankovních úvěrů

Bankovní úvěry lze členit podle nejrůznějších hledisek.

Nejjednodušším z nich je doba trvání, podle níž je možné rozlišit: (KROH, 1999)

- krátkodobé, s dobou splatnosti do 1 roku
- střednědobé, s dobou splatnosti do 4 let
- dlouhodobé, s dobou splatnosti nad 4 roky¹⁴

Krátkodobé úvěry se využívají primárně k financování provozních potřeb podniku, mohou sloužit i jako úvěry překlenovací k zajištění zachování likvidity podniku v období, v němž očekává platby dodavatelům.

Střednědobé úvěry slouží k financování provozních i investičních potřeb podniku.

Dlouhodobé úvěry jsou výhradně úvěry investičními.

Z hlediska účelovosti rozeznáváme: (KROH, 1999)

- provozní úvěry
- investiční úvěry

Provozním úvěrem je nejčastěji zajištění dodávek surovin a materiálu pro výrobu, výplata mezd, nájemné, náklady na opravy atd.

Investičním úvěrem může být nákup zařízení, software, výstavba nových prostor atd. Jedná se o výdaje potřebné k rozšíření činnosti firmy.

Z hlediska jištění je možné rozlišovat: (KROH, 1999)

- úvěry zajištěné
- úvěry nezajištěné

Zajištěné úvěry představují většinu poskytovaných úvěrů. Zajištění může být prováděno jako osobní zajištění (ručení, bankovní záruka, směnečné zajištění) nebo reálné zajištění (zástavní právo k věcem movitým i nemovitým, k cenným papírům aj.).

Nezajištěný úvěr dostává nejčastěji klient bonitní, který neměl a nemá problémy s úhradou svých závazků. Nejčastěji využívanými nezajištěnými úvěry jsou úvěry kontokorentní.

¹⁴ Jiná literatura uvádí dobu splatnosti střednědobých úvěrů do 5 let a dlouhodobých úvěrů nad 5 let.

V praxi existuje celá řada dalších hledisek členění, např. podle měny (korunový úvěr, úvěr v cizí měně), podle území poskytování (tuzemské úvěry, zahraniční úvěry, mezinárodní úvěry), podle poskytovatele úvěru (bankovní úvěr, konsorciální úvěr, veřejný úvěr, dodavatelský úvěr) aj. (NEHYBOVÁ, 1999)

2.3.2 Úvěrová smlouva

Smlouvou o úvěru se dle § 497-507 obchodního zákoníku věřitel zavazuje, že poskytne dlužníkovi na jeho požádání peněžní prostředky v určité částce k volnému užívání; dlužník se zavazuje tyto poskytnuté peněžní prostředky vrátit společně s úrokem. (17)

Poskytování úvěrů je jedním z nejdůležitějších obchodů bank, který však pro banku představují riziko. Proto banky při jejich poskytování jednájí velmi opatrně. Provádí důkladnou analýzu úvěrového rizika podnikatelského subjektu, využívají nezávislého hodnocení (tzv. ratingu)¹⁵ a úvěrového registru¹⁶.

2.3.2.1 Postup při uzavírání bankovního úvěru

Při jednání o poskytnutí úvěru je důležité jednat konkrétně a věcně. Jednání o úvěru by mělo mít určitou formu a strukturu. Nejedná se o běžný (každodenní) rozhovor prodávajícího a kupujícího s cílem dohodnout se na uzavření obchodního vztahu.

Proces uzavírání bankovního úvěru lze rozdělit do tří hlavních oblastí:

- přípravná fáze,
- fáze samotného jednání,
- závěrečná fáze - uzavření (neuzavření) úvěrové smlouvy.

¹⁵ Cílem ratingu je (na základě všech známých rizik podnikatelského subjektu) zjistit, zda je tento subjekt schopen a ochoten dostát včas a v plné výši svým závazkům.

¹⁶ Prostřednictvím úvěrových registrů si mohou banky a jiní poskytovatelé úvěru sdělovat informace týkající se důvěryhodnosti, platební morálky a bonity svých klientů.

V přípravné fázi je důležité zdůraznit, že jednání o úvěru by mělo být zahájeno s časovým předstihem. Podnik by v tu chvíli již měl mít všechny potřebné podklady¹⁷ k uzavření samotné žádosti o bankovní úvěr. (27)

Poté následuje samotné jednání, při kterém je důležité být konkrétní a věcný. V tomto okamžiku budou banku zajímat základní údaje o společnosti. Klient by měl mít také představu o tom, jaký úvěr od banky požaduje (typ, výše úvěru), měl by mít také představu o výši úrokové sazby a způsobu ručení. (27)

Po osobním jednání provede banka zkoušku úvěrové způsobilosti klienta, jíž zjistí rizika plynoucí z případného uzavření smlouvy. Na základě této analýzy provede vyhodnocení konkrétního případu klienta. V případě, že se banka rozhodne klientovi poskytnout úvěr, zašle mu nabídku o navrhovaném způsobu financování se základními informacemi. Klient je povinen se do stanovené doby vyjádřit, zda má o nabídku úvěr společnosti zájem. V dalších jednáních se poté dojednávají podmínky přijatelné pro obě smluvní strany - pro věřitele (banku) i klienta (dlužníka). (27)

2.3.2.2 Podklady potřebné k žádosti o bankovní úvěr

Při podání žádosti o bankovní úvěr musí podniky bance předložit tyto dokumenty: (23)

- doklad o oprávnění k podnikání
- roční účetní závěrka a daňová přiznání za předchozí 1 – 3 roky, příp. i výroční zpráva a zpráva auditora, jsou-li zpracovány
- podnikatelský záměr
- finanční plán po dobu úvěrového financování
- potvrzení o bezdlužnosti vůči finančnímu úřadu, správě sociálního zabezpečení a zdravotním pojišťovnám
- materiály, týkající se navrhovaného zajištění
- bankovní reference na společnost a její vlastníky
- doplňující údaje požadované bankou

Žádost o úvěr je obecně časově i administrativně náročnou záležitostí.

¹⁷ Viz kapitola 2.3.2.2.

2.3.2.3 Náležitosti úvěrové smlouvy

Úvěrová smlouva by měla obsahovat tyto základní náležitosti: (KALABIS, 2005)

- identifikace věřitele (banka)
- identifikace dlužníka (právnícká osoba, fyzická osoba)¹⁸
- výše a účel poskytnutého úvěru
- výše úrokové sazby, termíny a částky splátek úvěru a úroků
- způsob čerpání úvěru, způsob splácení úvěru, způsob zajištění úvěru
- práva a povinnosti dlužníka i věřitele
- datum uzavření smlouvy
- podpisy dlužníka i věřitele

2.3.3 Splácení úvěru

V úvěrové smlouvě bývá kromě jiného sjednán i způsob splácení úvěru. V praxi existují dva základní způsoby splácení úvěru: (KALABIS, 2005)

- Jednorázové splacení úvěru – úvěr je splatný najednou vč. sjednaných úroků. Tento způsob se využívá spíše u úvěrů s krátkou dobou splatnosti.
- Postupné splacení úvěru, při použití některé z těchto variant:
 - a) pravidelné splácení - degresivní, lineární, progresivní systém splátek
 - b) nepravidelné splácení

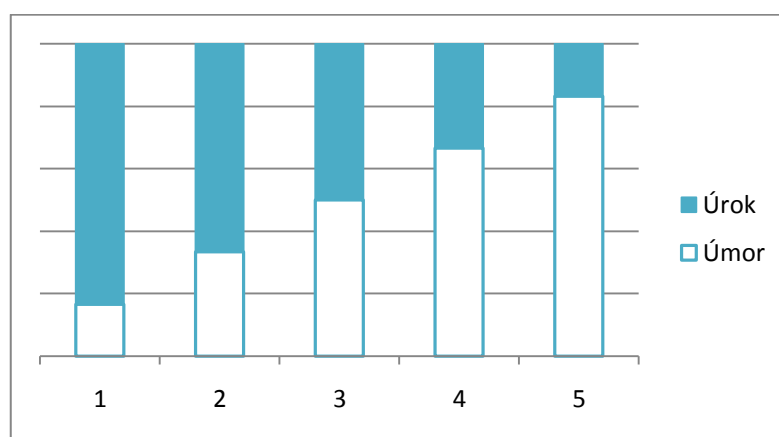
Dlužník získává možnost přizpůsobit si splátky svému finančnímu plánu. Jsou nevýhodné pro banku, která ztrácí přehled nad platební schopností klienta.

Progresivní systém splácení funguje na principu rychlejšího růstu splátek úmoru, než je pokles úroku. Splátky tak celkově rostou. Výhodou jsou počáteční nižší splátky. Tento způsob splácení se využívá u hypotečních bank. (KALABIS, 2005)

¹⁸ Problematiku identifikace klienta banky upravuje zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 61/1996 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a o změně a doplnění souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

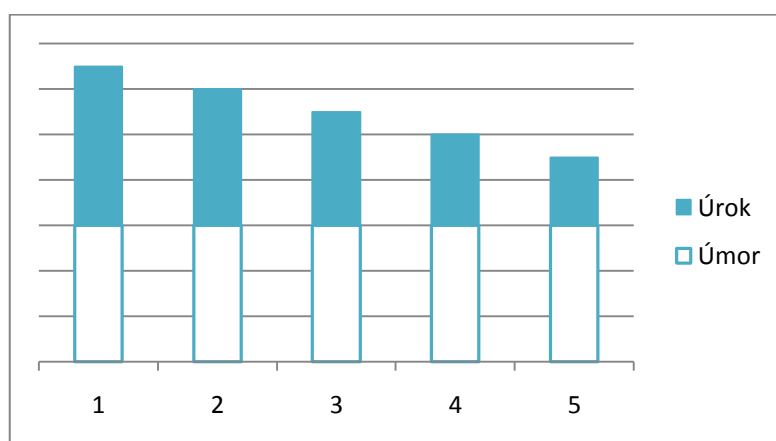
V **lineárním systému splácení** je splátka (anuita¹⁹) po celou dobu splácení konstantní. Mění se pouze poměr úrokové a úmorové složky a to tak, že úmor se zvyšuje a úrok postupně snižuje. (ZEMAN, MELUZÍN, 2008)

Při **degresivním systému splácení** je stanoven úmor, jako částka konstantní po celou dobu splácení. Úrok stále klesá v závislosti na nesplacené části úvěru (tj. má degresivní charakter). Výhodou je nejmenší podíl celkových zaplacených úroků (pro dlužníka), nevýhodou počáteční vyšší splátky. (KALABIS, 2005)



GRAF 1 – Lineární systém splácení

(ZDROJ: ZEMAN, MELUZÍN, 2008 / Upraveno autorem)



GRAF 2 – Degresivní systém splátek

(ZDROJ: ZEMAN, MELUZÍN, 2008 / Upraveno autorem)

¹⁹ Anuita je dána součtem úroku a úmoru.

2.3.4 Právní úprava úvěru

Právní úpravu úvěru upravuje zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, a to konkrétně v § 497 až § 507. Dle § 497 se věřitel zavazuje dočasně zapůjčit peněžní prostředky dlužníkovi (na jeho požádání); dlužník se zavazuje tyto peněžní prostředky později vrátit zpět věřiteli včetně úroku.

V dalších paragrafech tohoto zákoníku jsou sjednávána práva a povinnosti věřitele a dlužníka. Právní úprava smlouvy o úvěru je zásadně dispozitivní, zákon tedy připouští možnost se od těchto ustanovení odchýlit. V tomto případě se právní úprava mezi věřitelem a dlužníkem řídí všeobecnými podmínkami obsaženými ve smlouvě o úvěru.

2.3.5 Daňové aspekty úvěru

Za podmínek stanovených ZDP jsou u úvěru daňově uznatelným nákladem (výdajem) placené úroky z úvěrů (za podmínek § 24 odst. 2 písm. zi) ZDP) i poplatky spojené s uzavřením a vedením úvěrového účtu. V případě pořízení majetku na úvěr je možné do daňových nákladů (výdajů) zahrnout také daňové odpisy (za podmínek § 24 odst. 2 písm. a) ZDP) z důvodu vlastnictví pořízeného majetku podnikatelským subjektem²⁰.

1. dubnem 2009 vešla v účinnost novelizace zákona o daních z příjmů č. 87/2009 Sb. Ta významně upravuje daňovou uznatelnost úroků z úvěrů a půjček.

Testování daňové uznatelnosti finančních výdajů (nákladů): (28)

- vztahuje se pouze na finanční výdaje (náklady), jestliže věřitelem je osoba spojená ve vztahu k dlužníkovi²¹,
- došlo ke zvýšení hranice pro daňovou uznatelnost finančních výdajů (nákladů),
- došlo ke zrušení ustanovení § 25 odst. 1 písm. zp), který upravoval neuznávání finančních výdajů (nákladů) z úvěrů a půjček podřízených jinému závazku.

Při pořízení majetku s využitím úvěru nejsou stanovena žádná omezení z hlediska minimální doby trvání úvěrového vztahu.

²⁰ Je třeba podotknout, že samotné splátky nejsou předmětem daně z příjmů, nelze je proto zahrnout do daňově uznatelných nákladů, na rozdíl od placených úroků z úvěrů.

²¹ Nyní se tedy netestují úvěry a půjčky, které jsou spojenou osobou pouze zajištěny.

2.3.6 Odpisování dlouhodobého majetku

Odpisování dlouhodobého majetku je chápáno jako postupné snižování jeho hodnoty v důsledku užívání. Toto postupné snižování hodnoty se zachycuje formou odpisů²².

Problematiku odpisování majetku upravuje § 26 - § 32 zákona o daních z příjmů. Konkrétně odpisování hmotného majetku je zachyceno v § 26 - § 32, odpisování nehmotného majetku v § 32a.

Hmotným majetkem se dle § 26 ZDP rozumí samostatné movité věci; budovy, domy a byty; stavby (s výjimkami uvedenými v tomto paragrafu), pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny a jiný majetek²³. Jedná se o majetek, jehož vstupní cena je vyšší než 40 000 Kč a doba použitelnosti delší než 1 rok.

Nehmotným majetkem se dle § 32a ZDP rozumí zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a jiný majetek (vedený jako nehmotný). Jedná se o majetek, jehož vstupní cena je vyšší než 60 000 Kč, doba použitelnosti delší než 1 rok, a který byl nabyt úplatně (vkladem společníka, darováním, zděděním) nebo byl vytvořen vlastní činností.

Odpisy obecně představují peněžní vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku v podniku za určitý časový interval. Rozlišujeme odpisy účetní a daňové.

2.3.6.1 Účetní odpisy

Účetní odpisy odpovídají reálnému stupni opotřebení majetku, o jejich výši a způsobu odepisování rozhoduje podnik na základě svého odpisového plánu. Účetně se odepisuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek do výše pořizovací ceny²⁴. Účetní odpisy jsou upraveny zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

²² Kumulativní výše odpisů je v účetnictví evidována na účtu oprávek k danému majetku.

²³ Jiným majetkem se rozumí technické zhodnocení, technické rekultivace, výdaje hrazené nájemcem (finanční leasing) – blíže viz § 26 odst. 3 ZDP.

²⁴ Pořizovací cenou se rozumí cena, za kterou byl majetek pořízen a náklady s tímto pořízením související – viz § 25 odst. 4 zákona o daních z příjmů.

Metody účetního odepisování lze rozdělit do 2 základních skupin: (VALOUCH, 2010)

- metoda časová – účetní odpisy závisí na délce použití majetku
- metoda výkonová – účetní odpisy se odvíjejí od výkonů, kterých bylo dosaženo.

Z hlediska metody časové rozeznáváme: (VALOUCH, 2010)

1) rovnoměrné účetní odepisování

U majetku, který se opotřebovává rovnoměrně po celou dobu užívání.

2) zrychlené účetní odepisování

U majetku, který ztrácí hodnotu především v prvních letech odepisování.

3) zpomalené účetní odepisování

U majetku, jehož opotřebení je v prvních letech minimální, a ztrácí hodnotu především na konci své životnosti.

Metoda výkonová se používá především u majetku, jehož míra opotřebení je závislá na míře jeho využití, nikoli na faktoru času. (VALOUCH, 2010)

2.3.6.2 Daňové odpisy

Daňové odpisy jsou stanoveny pro účely výpočtu daně z příjmů. Neúčtuje se o nich, ale upravuje se o ně účetní výsledek hospodaření. Daňově se odepisuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek do výše vstupní ceny²⁵. Daňové odpisy upravuje zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

Daňové odepisování se řídí § 30 - § 32 ZDP.

V prvním roce odepisování zatřídí poplatník hmotný majetek do odpisových skupin²⁶. ZDP stanovuje minimální dobu odepisování:

²⁵ Vstupní cenou se rozumí pořizovací cena (byl-li majetek pořízen úplatně), vlastní náklady (byl-li majetek vyroben ve vlastní režii), reprodukční pořizovací cena (v ostatních případech) – viz § 29 odst. 1 zákona o daních z příjmů.

²⁶ Přehled odpisových skupin je možné nalézt v příloze č. 1 ZDP.

TABULKA 2 – Minimální doba odepisování hmotného majetku

ODPISOVÁ SKUPINA	DOBA ODEPISOVÁNÍ
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

(ZDROJ: § 30 zákona č. 586/1992 Sb. / Upraveno autorem)

V praxi je možné rozlišit dvě základní metody daňového odepisování:

- 1) rovnoměrné daňové odepisování (§ 31 ZDP)
- 2) zrychlené daňové odepisování (§ 32 ZDP)

Zvolenou metodu daňového odepisování nelze po celou dobu odepisování měnit. Majetek lze odepsat maximálně do výše vstupní ceny.

Při rovnoměrném odepisování hmotného majetku jsou odpisovým skupinám přiřazeny maximální roční odpisové sazby:

TABULKA 3 – Maximální roční odpisové sazby

ODPISOVÁ SKUPINA	V 1. ROCE ODPISOVÁNÍ	V DALŠÍCH LETECH ODPISOVÁNÍ	PRO ZVÝŠENOU VSTUPNÍ CENU (TZH)
1	20	40	33,3
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5,0
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2,0

(ZDROJ: § 31 zákona č. 586/1992 Sb. / Upraveno autorem)

Rovnoměrné daňové odpisy pak lze spočítat následovně:

$$\frac{Vstupní\ cena \times Roční\ daňová\ sazba\ v\ příslušném\ roce}{100}$$

Při rovnoměrném odepisování je možné využít zvýšení odpisu v prvním roce o 10 – 20 % (blíže § 31 ZDP).

Při zrychleném odepisování hmotného majetku jsou odpisovým skupinám přiřazeny tyto koeficienty zrychleného odepisování:

TABULKA 4 – Koeficienty pro zrychlené odepisování

ODPISOVÁ SKUPINA	V 1. ROCE ODEPISOVÁNÍ	V DALŠÍCH LETECH ODEPISOVÁNÍ	PRO ZVÝŠENOU VSTUPNÍ CENU (TZH)
1	3	4	3
2	5	6	5
3	10	11	10
4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

(ZDROJ: § 32 zákona č. 586/1992 Sb. / Upraveno autorem)

Zrychlené daňové odpisy pak lze spočítat v prvním roce:

$$\frac{Vstupní\ cena}{koeficient\ zrychlého\ odepisování\ v\ 1.roce}$$

V dalších letech:

$$\frac{2 \times Zůstatková\ cena}{koeficient\ zrychleného\ odepisování\ v\ dalších\ letech - počet\ let, po\ které\ byl\ již\ majetek\ odepisován}$$

Poplatník může za podmínek stanovených § 32 ZDP zvýšit odpis o 10 – 20 %. Další informace ohledně odepisování hmotného majetku zvýšeného o jeho technické zhodnocení je možné vyhledat ve stejném paragrafu příslušného zákona.

V případě nehmotného majetku, který má právo nájemce užívat na dobu určitou, se roční odpis stanoví podílem vstupní ceny a doby sjednané smlouvou. V ostatních případech se nehmotný majetek odepisuje rovnoměrně, audiovizuální díla 18 měsíců, software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje 36 měsíců, zřizovací výdaje 60 měsíců, ostatní nehmotný majetek 72 měsíců.

2.3.7 Výhody a nevýhody bankovního úvěru

Výhody při financování prostřednictvím bankovního úvěru: (VALOUCH, 2009)

- pořízený majetek se stává součástí obchodního majetku podniku, tj. podnik s ním může volně nakládat, může ho pronajmout i prodat, provádět technická zhodnocení²⁷ i modernizace²⁸;
- pořízený majetek je možné začít okamžitě odepisovat, a tyto odpisy zahrnout do daňově uznatelných nákladů²⁹;
- do daňově uznatelných nákladů je možné zahrnout také splátky úroků z úvěru, které snižují zisk podniku pro účely zdanění³⁰;
- náklady při pořízení majetku prostřednictvím úvěru jsou obvykle nižší než náklady spojené s leasingovým financováním pořizovaného majetku;
- bankovní úvěr je možné splatit předčasně, obvykle bez sankcí;
- v souvislosti s novým zákonem o spotřebitelském úvěru³¹ (který nabyl účinnosti dnem 1. 1. 2011) má spotřebitel možnost odstoupit od úvěrové smlouvy do 14 dnů od jejího uzavření bez udání důvodu.

²⁷ Technickým hodnocením dle § 33 ZDP mohou být pouze výdaje na dokončené nástavby, přístavby a stavební úpravy, rekonstrukce a modernizace majetku.

²⁸ Modernizací se dle § 33 ZDP rozumí rozšíření vybavenosti nebo použitelnosti majetku.

²⁹ V souladu s § 24 odst. 2 písm. a) ZDP.

³⁰ Úroky z úvěrů jsou daňově uznatelným nákladem (výdajem) za podmínek stanovených v § 24 odst. 2 písm. z) ZDP.

³¹ Právní úprava se vztahuje na spotřebitelské úvěry ve výši 5 000 Kč – 1 880 000 Kč, nikoli na hypotéky.

Nevýhody při financování prostřednictvím bankovního úvěru: (VALOUCH, 2009)

- administrativní náročnost spojená s předkládáním velkého množství potřebných dokumentů (kvůli zkoumání bonity klienta a požadavku na zajištění úvěru);
- náklady spojené s vyřízením bankovního úvěru a vedením úvěrového účtu;
- vynaložení dalších nákladů, zejména v souvislosti s placenými úroky z úvěrů;
- se zvyšujícím se rizikem banky vyžadují různé formy záruk, např. ručení třetí osobou, zástava movité věci nebo cenných papírů, smluvní pokuty;
- zvýšení zadluženosti podniku³²;
- snížení likvidity podniku³³;
- nový zákon o spotřebitelském úvěru přináší vyšší náklady pro úvěrové společnosti³⁴, což v důsledku může vést ke zdražení půjček.

V Tabulce 5 jsou přehledně zobrazeny výhody a nevýhody bankovního úvěru:

TABULKA 5 – Porovnání výhod a nevýhod bankovního úvěru

VÝHODY ÚVĚRU	NEVÝHODY ÚVĚRU
volné disponování s pořízeným majetkem	administrativní náročnost
odepisování pořízeného majetku (odpisy jako daňově uznatelný náklad)	náklady s vyřízením úvěru a vedením úvěrového účtu
splátky úroků z úvěru jako daňově uznatelný náklad	další náklady (placení úroků z úvěru)
nižší náklady při pořízení majetku (ve srovnání s leasingem)	ručení třetí osobou
předčasné splacení, obvykle bez sankcí	zvýšení zadluženosti, snížení likvidity podniku
možnost odstoupit od úvěrové smlouvy do 14 dnů bez udání důvodu (od 01/2011)	v souvislosti s novým zákonem o spotřebitelském úvěru - vyšší náklady pro úvěrovou společnost (od 01/2011)

(ZDROJ: Zpracování autora)

³² Zvýšení zadluženosti podniku se považuje za nevýhodu z toho důvodu, že zhoršuje pozici podniku z hlediska míry rizikovosti pro obchodní partnery, a také z hlediska výše poskytnutých úroků při uzavírání bankovních úvěrů. Zvýšení zadluženosti podniku vede ke snížení podnikové stability.

³³ Pořízený majetek se stává součástí dlouhodobého majetku, a je zachycen v rozvaze na straně aktiv.

³⁴ Vyšší náklady společností souvisí s možností spotřebitele odstoupit od úvěrové smlouvy do 14 dnů, se zvýšenou informační povinností poskytovatelů úvěrů, s odborným posuzováním schopnosti klienta.

2.4 Leasing

„Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem (uživatelé) pronajímaného předmětu. V rámci leasingu pronajímatel nakupuje od dodavatele dlouhodobý majetek (stává se jeho vlastníkem) a poskytuje jej za na určitou dobu za úplatu do užívání nájemci (stává se uživatelem).“ (NÝVLTOVÁ, MARINIČ, 2010) Pronajímaný majetek zůstává ve vlastnictví pronajímatele, předmět pronájmu se tudíž neprojevuje v bilanci nájemce. Z finančního hlediska je leasing jedním ze způsobů financování potřeb podniku prostřednictvím cizího kapitálu.

2.4.1 Členění leasingu

Z hlediska druhu pronajímaného předmětu se rozlišuje: (REŽŇÁKOVÁ, 2005)

- a) leasing movitých věcí (představuje asi 90 % všech leasingových obchodů)
- b) leasing nemovitých věcí (tvoří cca 10 % všech leasingových obchodů)

Z hlediska doby trvání pronájmu a přechodu vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci leasingu a účelu je možné rozlišit: (REŽŇÁKOVÁ, 2005)

- a) provozní (operativní) leasing
- b) finanční (kapitálový) leasing

Provozní leasing

Provozní leasing bývá chápán jako krátkodobý pronájem, jelikož doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost majetku. Nájemné placené prostřednictvím splátek od jednoho nájemce zahrnuje jen část pořizovací ceny. Nájemné je daňově uznatelným nákladem, pokud splňuje podmínku stanovenou zákonem o daních z příjmů³⁵. Během trvání leasingu pronajímatel zajišťuje opravy, údržby a servis pronajatého majetku. Důležitým znakem je skutečnost, že leasingová smlouva je vypověditelná, přičemž všechna rizika nese pronajímatel jakožto vlastník pronajatého majetku.

³⁵ Pronajatý majetek je užíván k dosažení, zajištění a udržení příjmů (musí být používán k podnikání).

Po skončení provozního leasingu je pronajatý majetek vrácen zpět pronajímateli (za určitých podmínek může být však i odkoupen). (VALACH, 2006)

Finanční leasing

Finanční leasing je založen na dlouhodobém pronájmu majetku, na rozdíl od provozního bývá spojen s převzetím některých rizik spojených s užíváním předmětu na nájemce. Doba pronájmu je shodná s dobou ekonomické životnosti majetku. Na rozdíl od provozního leasingu zákon stanovuje minimální dobu trvání finančního leasingu³⁶ a leasingová smlouva není běžně vypověditelná. Pronajímatel neposkytuje žádné další služby, ty je povinen zajistit nájemce. Po ukončení finančního leasingu má nájemce právo na odkoupení pronajatého majetku za odkupní cenu³⁷. (VALACH, 2006)

Finanční leasing je možný členit dále na: (VALACH, 2006)

- přímý finanční leasing, kdy dochází na základě požadavku nájemce k nákupu předmětu pronajímatelem (leasingovou společností). Leasingová společnost poté na základě leasingové smlouvy pronajme předmět nájemci k užívání.
- nepřímý finanční leasing zahrnuje prodej předmětu podnikem leasingové společnosti a následný pronájem předmětu leasingovou společností podniku. Tento leasing je pro podnik zajímavý především z pohledu toho, že peněžní prostředky získané prodejem majetku, může ihned reinvestovat, nebo jimi zvýšit svoji likviditu.
- leverage leasing představuje třístranný vztah mezi pronajímatelem, nájemcem a věřitelem. Funguje na principu, kdy nájemce stanoví druh majetku, který chce užívat. Leasingová společnost tento majetek nakoupí, přičemž k financování využije část vlastního kapitálu a část si půjčí od věřitele (banka, pojišťovna). Tento typ leasingu je poměrně nákladný, proto bývá realizován především u finančně náročnějších projektů.

³⁶ Nájemné je daňově uznatelným výdajem, pokud splňuje podmínky, uvedené v § 24 odst. 4 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů)

³⁷ Odkupní cena je cena požadovaná leasingovou společností od nájemce, na jejímž základě dochází k převodu pronajatého majetku do vlastnictví nájemce. Zpravidla bývá tato cena velmi nízká.

2.4.2 Leasingová smlouva

Česká právní úprava obsahuje řadu ustanovení, které se týkají nájemních vztahů a smluv, pojem leasingová smlouva však v právních předpisech nenalezneme. Při uzavírání leasingových smluv se postupuje dle občanského a obchodního zákoníku.

V souvislosti s leasingovou smlouvou je nutné objasnit pojem leasingová cena. Jedná se o souhrn vstupní (pořizovací) ceny majetku, úroků z úvěru, leasingové přírážky pronajímatele, příp. i provize výrobci poskytnuté pronajímatelem nebo provize za zprostředkování pojištění předmětu leasingu. Bývá placena v pravidelných splátkách³⁸. Leasingové splátky jsou nejčastěji pravidelné měsíční či čtvrtletní splátky, kterým předchází první mimořádná splátka navýšená o akontaci³⁹. (VALOUCH, 2009)

S leasingovou cenou úzce souvisí i leasingový koeficient. Ten udává poměr leasingové ceny pronajatého majetku a vstupní ceny pořizovaného majetku. Vyjadřuje, o kolik je vyšší leasingová cena pronajatého majetku oproti vstupní ceně. (VALOUCH, 2009)

V leasingové smlouvě se můžeme setkat s termínem splátkový kalendář. Jde o souhrn časového rozložení splátek nájemného, přičemž první (tzv. mimořádná) splátka bývá hrazena při uzavření leasingové smlouvy a bývá obecně vyšší. Ostatní splátky hrazené v průběhu trvání leasingu mohou být rovnoměrné či nerovnoměrné. (FOTR, 1999)

2.4.2.1 Postup při uzavírání leasingové smlouvy

Leasing je třístranný právní vztah uzavíraný na delší dobu. Před uzavřením leasingové smlouvy s některou z leasingových společností je proto dobré si o této společnosti zjistit základní informace, např. finanční výsledky, působení na leasingovém trhu, počty uzavřených leasingových smluv apod. Po podepsání leasingové smlouvy již nelze vzít své rozhodnutí zpět. Leasingová smlouva je totiž jen těžce vypověditelná, za předčasné ukončení si leasingové společnosti⁴⁰ účtují velké sankce. (32)

³⁸ Úrok z úvěru společně s leasingovou marží bývají někdy označovány jako tzv. leasingové úročení.

³⁹ Akontaci se rozumí výše zálohy na leasingové splátky, tzn., jedná se o částečnou úhradu předem.

⁴⁰ Mezi významné leasingové společnosti (členy ČLFA) patří: SG Equipment Finance, Deutsche Leasing ČR, ALD Automotive, ČSOB Leasing, sAutoleasing, ŠkoFIN, Unicredit Leasing, VB Leasing a další.

Jakmile se podnik rozhodne pro využití leasingu, následuje samotný postup leasingu, který je možné rozdělit do tří fází. (33)

V první fázi předkládá nájemce základní informace a podklady (viz kapitola 2.4.2.2) potřebné k uzavření leasingové smlouvy. Ve druhé fázi dochází ke kalkulaci různých variant leasingových splátek v závislosti na požadavcích a možnostech nájemce. Důležitými kritérii v této fázi jsou pořizovací cena majetku, interval splácení, akontace, délka leasingové smlouvy, úvěrové procento. Ve třetí fázi pak dochází k uzavření leasingové smlouvy mezi pronajímatelem a nájemcem. Současně dochází k uzavření kupní smlouvy mezi pronajímatelem a dodavatelem (či výrobcem). Následuje uvedení předmětu do provozu, což je důležitý moment pro daň z příjmů, daň silniční a DPH.

2.4.2.2 Podklady potřebné k uzavření leasingové smlouvy

Při uzavírání leasingu je možné očekávat, že leasingové společnosti budou požadovat od zástupce právnické osoby tyto podklady⁴¹: (VALOUCH, 2009)

- oprávnění zástupce k uzavření leasingové smlouvy
- účetní závěrka (min. za poslední rok)
- přiznání k DPH, obvykle za poslední 3 roky
- výpisy z bankovních účtů
- přehled o příjmech a výdajích (cash-flow)
- přehled o dalších závazcích společnosti (nájemce), tj. úvěry, půjčky
- příp. doklady o způsobu ručení⁴²

Podklady, které jsou vyžadovány pro uzavření leasingové smlouvy, se mohou u různých leasingových společností nepatrně odlišovat. Uvedené materiály jsou základními materiály, jež leasingové společnosti vyžadují.

⁴¹ V následujícím výkladu uvažuji situaci, kdy leasingovou smlouvu uzavírá právnická osoba.

⁴² Doklady o způsobu ručení vyžadují leasingové společnosti při uzavřených leasingových smlouvách na větší částky.

2.4.2.3 Náležitosti leasingové smlouvy

Leasingová smlouva by měla obsahovat tyto základní náležitosti: (VALOUCH, 2009)

- identifikace pronajímatele i nájemce (jméno a příjmení, resp. název společnosti, adresa bydliště, resp. adresa sídla společnosti, IČ, příp. DIČ)
- označení pronajímaného smlouvy
- cena pronajímaného předmětu⁴³
- datum uzavření, příp. datum účinnosti smlouvy, je-li odlišné od data uzavření
- identifikace první zvýšené splátky, příp. zálohy na splátku
- doba trvání leasingové smlouvy, příp. datum ukončení leasingové smlouvy
- podmínky a povinnosti nájemce a pronajímatele (např. stanovení odpovědnosti za škodu)
- ustanovení o pojištění předmětu leasingu
- ustanovení o povinnosti provádět opravy na pronajatém majetku, a také informaci, zda nájemce je oprávněn provádět technické zhodnocení
- ujednání o sankcích⁴⁴, vč. penále
- údaje o případném ručení
- ustanovení o předčasném ukončení leasingové smlouvy a podmínkách, za kterých je možné toto ukončení provést
- ustanovení o přechodu vlastnických práv pronajatého majetku z pronajímatele na nájemce (v případě finančního leasingu)
- závěrečná ustanovení
- podpisy pronajímatele a nájemce
- přílohy (např. splátkový kalendář)

Tyto podmínky bývají obvykle již zahrnuty do příslušných formulářů ze strany leasingových společností. Při podpisu leasingové smlouvy (ale i jakékoli jiné smlouvy) je vhodné si vyžádat dostatečný čas k jejímu prostudování, např. s pomocí právního zástupce.

⁴³ Údaje o vstupní ceně u pronajímatele, leasingové ceně a odkupní ceně po ukončení leasingu.

⁴⁴ Sankce přicházejí v úvahu v případě nesplnění podmínek ze strany nájemce nebo pronajímatele.

2.4.3 Právní úprava leasingu

Finanční leasing není v českém právu výslovně definován. Není uveden mezi zvláštními smluvními typy v občanském zákoníku, obchodním zákoníku ani v jiném předpise. Proto je posouzení některých aspektů leasingu v praxi často nejednotné. (20)

S pojmem finanční pronájem se setkáme v zákoně č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty. O pojmu finanční pronájem s následnou koupí pojednává zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

2.4.4 Daňové aspekty leasingu – zákon o daních z příjmů

V zákoně o daních z příjmů se upravuje problematika daňově uznatelných nákladů, na straně poskytovatele leasingu (pronajímatel) i na straně příjemce leasingu (nájemce).

2.4.4.1 Daňové uznatelné náklady u nájemce

Při rozhodování o daňové uznatelnosti nákladů je třeba vycházet především z § 24 odst. 2 písm. h) a § 24 odst. 4 – 6.

Aby mohl nájemce zahrnout splátky nájemného do daňově uznatelných nákladů, musí splnit podmínky uvedené v § 24 odst. 4 ZDP:

- *doba nájmu hmotného movitého majetku zařazeného do odpisové skupiny 1 trvá minimálně 36 měsíců, do odpisové skupiny 2 minimálně 54 měsíců a do odpisové skupiny 3 minimálně 114 měsíců. U nemovitostí musí doba nájmu trvat minimálně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc přenechána nájemci ve stavu způsobilém k užívání, a*
- *po ukončení doby nájmu následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi pronajímatelem a nájemcem; přitom kupní cena pronajatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u pronajímatele, kterou by předmět pronájmu měl při rovnoměrném odepisování tohoto zákona k datu prodeje, a*
- *po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí pronajatého hmotného majetku zahrne poplatník odkoupený majetek do svého obchodního majetku.*

Pokud dojde k nesplnění některé z těchto podmínek, nájemce nesmí zahrnout placené nájemné do nákladů daňově uznatelných, a snižovat si tak svůj základ daně.

V případě provedení technického zhodnocení na pronajatém majetku hrazeného nájemcem mohou nastat dvě situace: (VALOUCH, 2009)

- úpravy na majetku hradí nájemce, uplatňuje je do svých nákladů (výdajů), a hodnota těchto úprav nepřesáhla ve zdaňovacím období částku 40 000 Kč.
- úpravy na majetku hradí nájemce, uplatňuje je do svých nákladů (výdajů), a hodnota těchto úprav přesáhla ve zdaňovacím období částku 40 000 Kč.

V prvním případě se nejedná o technické zhodnocení, jelikož nebylo dosaženo minimální hranice technického zhodnocení, stanovené v § 33 ZDP. V tomto případě zahrne nájemce tyto výdaje (náklady) jednorázově do svých daňových výdajů (nákladů) dle § 24 odst. 2 písm. zb) ZDP. Ve druhém případě se již jedná o technické zhodnocení dle § 33 ZDP. V tomto případě nájemce zatřídí tyto výdaje do odpisové skupiny, v níž je zatříděn pronajatý majetek u pronajímatele, a odepisuje toto technické zhodnocení v souladu se ZDP.

V obou případech se musí dohodnout nájemce s pronajímatelem písemně o tom, že toto technické zhodnocení bude do svých daňově uznatelných nákladů uplatňovat nájemce.

Důležitou zásadou při posuzování daňové uznatelnosti je časové rozlišení nájemného (v souladu se zákonem o účetnictví). Tuto povinnost mají všechny osoby, které vedou účetnictví v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a osoby vedoucí daňovou evidenci podle § 7b ZDP (v případě finančního leasingu). (VALOUCH, 2009)

2.4.4.2 Daňové uznatelné náklady u pronajímatele

Podle § 28 odst. 1 ZDP odepisuje hmotný majetek poplatník, který má k tomuto majetku vlastnické právo, tedy pronajímatel. Ten při odepisování může využít § 31 (rovnoměrné odepisování) nebo § 32 (zrychlené odepisování)⁴⁵.

⁴⁵ Podstata rovnoměrného a zrychleného daňového odepisování je uvedena v kapitole 2.3.7.2.

2.4.5 Daňové aspekty leasingu – zákon o dani z přidané hodnoty

Zákon o dani z přidané hodnoty nabyl účinnosti 1. 5. 2004. Přinesl řadu změn, které se přímo či nepřímo dotýkají finančního leasingu.

Došlo k přeřazení finančních služeb ze snížené sazby DPH do sazby základní⁴⁶ a k zavedení nemožnosti odpočtu DPH u marže leasingové společnosti při leasingu osobních vozů, DPH podléhají i zálohy (dle § 21 zákona o DPH). (VALOUCH, 2009)

Od 1. 1. 2009 bylo zrušeno ustanovení, jež definovalo finanční pronájem. Tento vztah již není chápán jako dílčí plnění, nýbrž jako dodání zboží podle § 13 ZDPH nebo poskytnutí služby dle § 14 ZDPH.

S platností od tohoto data má leasingová společnost, která poskytuje pořízený předmět formou finančního pronájmu nájemci, nárok na odpočet DPH zaplacené na vstupu.

Nájemce si může u pronajátého majetku formou finančního leasingu uplatnit odpočet DPH na základě daňových dokladů od leasingové společnosti.

Leasing podléhá dani z přidané hodnoty, s výjimkami uvedenými v § 56 odst. 3 ZDPH.

2.4.6 Výhody a nevýhody leasingu

Rozhodování o pořízení majetku prostřednictvím finančního leasingu je součástí strategického finančního rozhodování.

Při hodnocení leasingu je třeba vycházet z různých úrovní pohledu. Jiný pohled bude mít nájemce, jiný pronajímatel. Při posuzování vhodnosti a výhodnosti leasingu je třeba vzít také v potaz změny leasingového prostředí (např. změnu daňových zákonů) a konkrétní leasingovou smlouvu, kterou mezi sebou uzavřeli nájemce a pronajímatel.

Financování prostřednictvím finančního leasingu sice nebývá zaznamenáno v rozvaze podniku (na straně cizího kapitálu), ovlivňuje ovšem jeho skutečnou kapitálovou strukturu.

⁴⁶ Aktuální základní sazba DPH, platná k 1. 1. 2011, činí 20 %.

Snadno se může stát, že při unáhleném rozhodnutí o rozšíření leasingového financování, může dojít ke zvýšení finančního rizika a snížení podnikové stability.

Hlavní výhody leasingového financování: (REŽŇÁKOVÁ, 2005)

- Umožňuje nájemci užívat majetek bez nutnosti disponovat kapitálem potřebným k plné úhradě pořizovací ceny majetku.
- Leasingové financování má flexibilní charakter s příznivým vlivem na likviditu podniku. A to zejména proto, že leasingové splátky mohou být rozvrženy podle možnosti nájemce. Podmínky se vždy sjednávají individuálně.
- Nájemce může zahrnovat placené leasingové splátky do nákladů (časové rozlišení), a snižovat tak svůj základ daně (tzv. daňový štít) pro výpočet daně z příjmů.⁴⁷
- Snižuje výši dlouhodobého majetku, protože pronajatý majetek nájemce nevykazuje v rozvaze jako součást aktiv (majetek náleží pronajímateli).
- Nezvyšuje míru zadluženosti podniku, protože poskytnutý leasing není zachycen v rozvaze podniku ani na straně pasiv.

Hlavní nevýhody leasingového financování: (VALACH, 2006)

- Pořízený majetek formou leasingu bývá obvykle dražší variantou než při pořízení na úvěr či z interních zdrojů podniku.
- Po ukončení leasingu přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek, tzn., že podnik ztrácí daňovou výhodu odpisů majetku.
- Mezi další nevýhody patří přenesení některých vlastnických rizik na nájemce, potřebný souhlas při provádění rekonstrukcí a modernizací pronajatého majetku, značné penále při vypovězení leasingové smlouvy nájemcem aj.

⁴⁷ Pronajímatel zahrnuje do daňově uznatelných nákladů odpisy pronajatého dlouhodobého majetku.

TABULKA 6 – Porovnání výhod a nevýhod finančního leasingu

VÝHODY LEASINGU	NEVÝHODY LEASINGU
bez nutnosti disponovat větším kapitálem	obvykle dražší varianta financování při pořízení majetku
rozvržení leasingových splátek dle možností nájemce	ztráta daňové výhody odpisů majetku pro nájemce
zahrnutí leasingových splátek do nákladů	přenesení některých rizik na nájemce
snížení výše dlouhodobého majetku	potřebný souhlas při provádění rekonstrukcí pronajatého majetku
nezvýšení míry zadluženosti podniku	penále při vypovězení leasingové smlouvy

(ZDROJ: Zpracování autora)

Z výčtu hlavních výhod a nevýhod leasingového financování je zřejmé, že nelze jednoduše konstatovat, zda je tento způsob financování vhodný a výhodný pro každý podnik nebo nikoli. Nájemce by měl před rozhodnutím o leasingu vždy zvážit svou současnou finanční situaci a předloženou leasingovou smlouvu. Měl by mít také povědomí o aktuální daňové úpravě leasingu a měl by brát na zřetel politické dění, jehož rozhodování by mohlo mít vliv na jeho investice.

2.5 Rozhodování mezi bankovním úvěrem a finančním leasingem

Každý z těchto způsobů financování při pořízení majetku má své výhody i nevýhody. Ať už se podnik rozhodne pro kteroukoli možnost, je jisté, že se dlouhodobě zavazuje hradit smluvně sjednané splátky. Pokud nastane situace, že podnik nebude schopen tyto splátky hradit, může se snadno dostat až ke konkurznímu řízení.

Před výběrem konkrétní formy financování by měly být zohledněny tyto náležitosti: (REŽŇÁKOVÁ, 2005)

- daňové aspekty
- úrokové sazby z poskytnutí úvěru, vč. systému splátek úvěru
- odpisy, odpisové sazby, metoda odepisování majetku
- leasingové splátky, jejich výše a průběh po dobu trvání leasingu
- faktor času (diskontní sazba)

K porovnání ekonomické výhodnosti leasingu a koupě na úvěr se nejčastěji využívá metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a metody čisté výhody leasingu.

2.5.1 Metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing

Postup metody je následující: (REŽŇÁKOVÁ, 2005)

- 1) Kvantifikace výdajů vzniklých nájemci v souvislosti s leasingem (se zohledněním daňové úspory)
- 2) Obdobné určení výdajů na úvěr vzniklých nájemci v souvislosti s úvěrem (opět se zohledněním vlivu daní).
- 3) Diskontování výdajů spojených s leasingem i úvěrem na současnou hodnotu
- 4) Výběr varianty s nejnižšími celkovými diskontovanými výdaji.

2.5.2 Metoda čisté výhody leasingu

Tato metoda porovnává čistou současnou hodnotu investice s leasingovým financováním s čistou současnou hodnotou investice s úvěrovým financováním.

Čistou výhodu leasingu lze matematicky vyjádřit následovně: (VALACH, 2006)

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_N(1-d) + dO_N}{(1+i)^n}$$

K - kapitálový výdaj

L_N - leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

d - koeficient sazby daně z příjmů

N - doba životnosti

O_N - odpisy v jednotlivých letech životnosti

i - diskontní sazba

n - jednotlivá léta životnosti

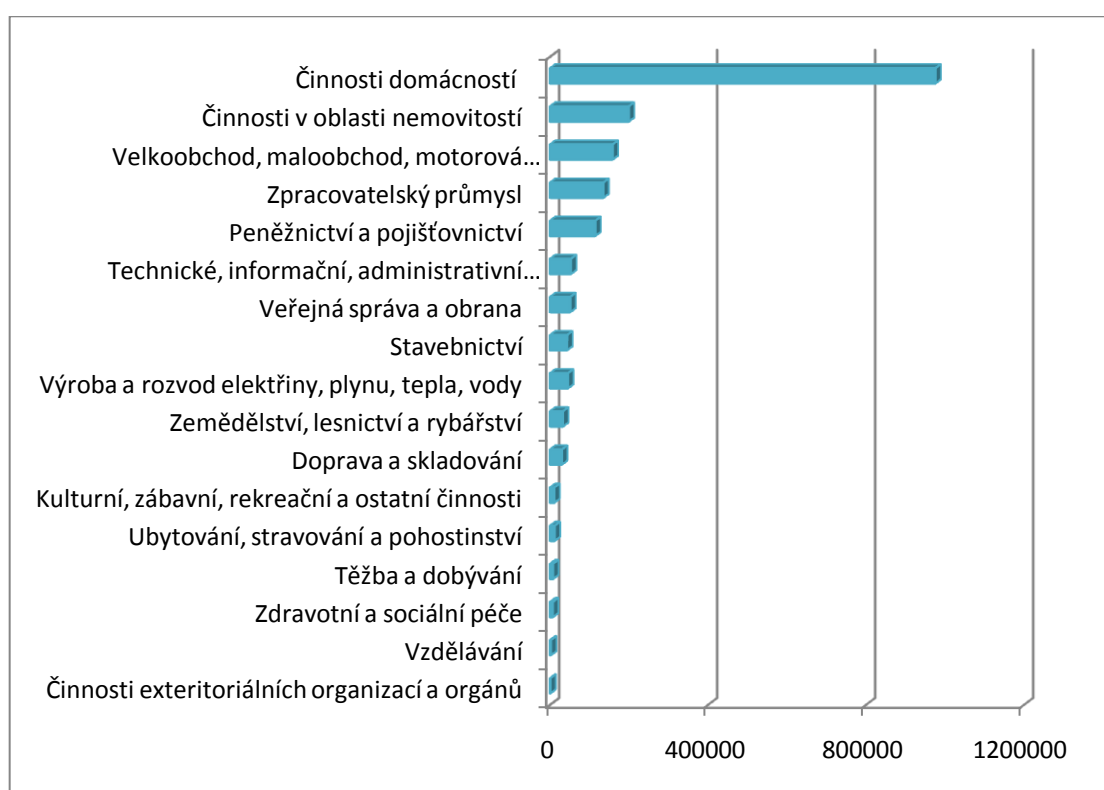
Jestliže je čistá výhoda leasingu kladná, pak je leasing efektivnější formou financování.

Pokud bude nabývat záporné hodnoty, efektivnější formou financování je úvěr.

2.6 Aktuální vývoj bankovních úvěrů a finančního leasingu

2.6.1 Vývoj úvěrového financování na českém trhu

Graf 3 zobrazuje úvěrový způsob financování dle odvětví CZ-NACE⁴⁸ za prosinec 2010 v mil. Kč, v celkové výši 1 875 199 mil. Kč. Je patrné, že největší část úvěrů čerpaly činnosti domácností jako zaměstnavatelů, činnosti domácností produkujících výrobky a služby pro vlastní potřebu. Tyto úvěry činily 975 624,3 mil. Kč.



GRAF 3 – Vývoj úvěrového financování za období prosinec 2010 (v mil. Kč)

(ZDROJ: www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SESTAVY?p_sestuid=3224&p_strid=ABBAC&p_lang=CS)

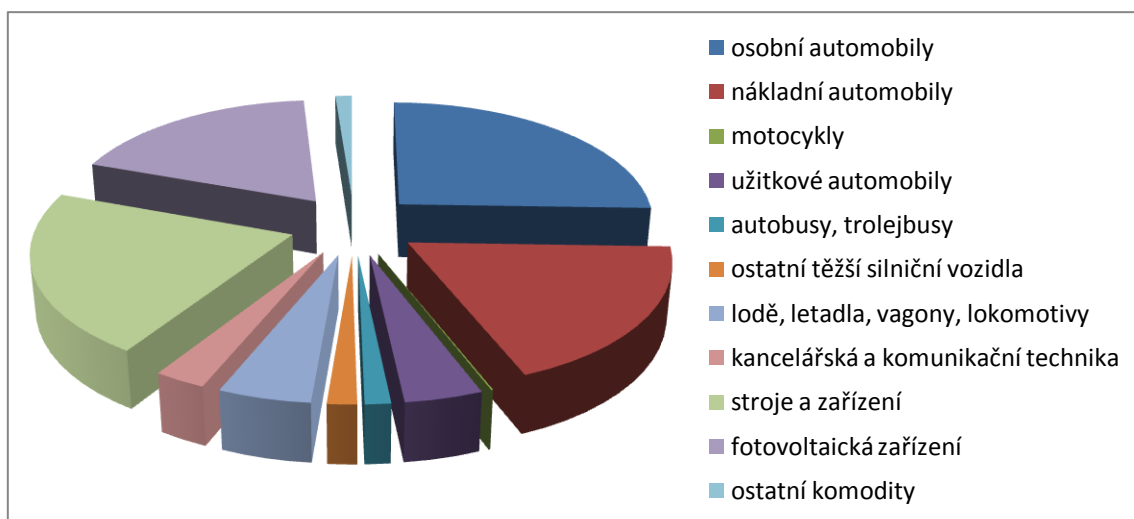
Oproti údajům z prosince roku 2009 byl zaznamenán nárůst 3 % v celkové hodnotě poskytnutých úvěrů. Ten byl největší měrou způsoben úvěry v činnosti domácností.

⁴⁸ Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE zavedená dne 1. 1. 2008 nahradila stávající Odvětvovou klasifikaci ekonomických činností OKEČ.

ČLFA uvádí pořadí členských společností podle vstupního dluhu v podnikatelských úvěrech poskytnutých v roce 2010. Na prvním místě stojí ŠkoFIN s.r.o. s 4295,00 mil. Kč, na druhém místě ČSOB Leasing, a.s. s 3391,90 mil. Kč, třetí místo reprezentuje UniCredit Leasing CZ, a.s. s úvěry ve výši 3350,37 mil. Kč.

2.6.2 Vývoj leasingového financování na českém trhu

Na grafu 4 je zachycen leasing movitých věcí v ČR v roce 2010. Je patrné, že největší část leasingového trhu movitých věcí tvořily osobní automobily (25,5 %), stroje a zařízení (21,4 %) a nákladní automobily (18,5 %). Na významu také získala fotovoltaická zařízení s 18,3 % (oproti předchozímu roku).



GRAF 4 – Leasing movitých věcí v ČR v roce 2010 podle komodit

(ZDROJ: www.clfa.cz/index.php?textID=64)

Členské společnosti ČLFA⁴⁹ financovaly v roce 2010 prostřednictvím leasingu stroje, zařízení a dopravní prostředky v součtu pořizovacích cen (bez DPH) 47 mld. Kč (nárůst o 4,80 % oproti roku 2009), ostatní (nečlenské) společnosti pak částku asi 1,4 mld. Kč. Operativní leasing movitých věcí činil 25,8 % celkového leasingu movitých věcí. (21)

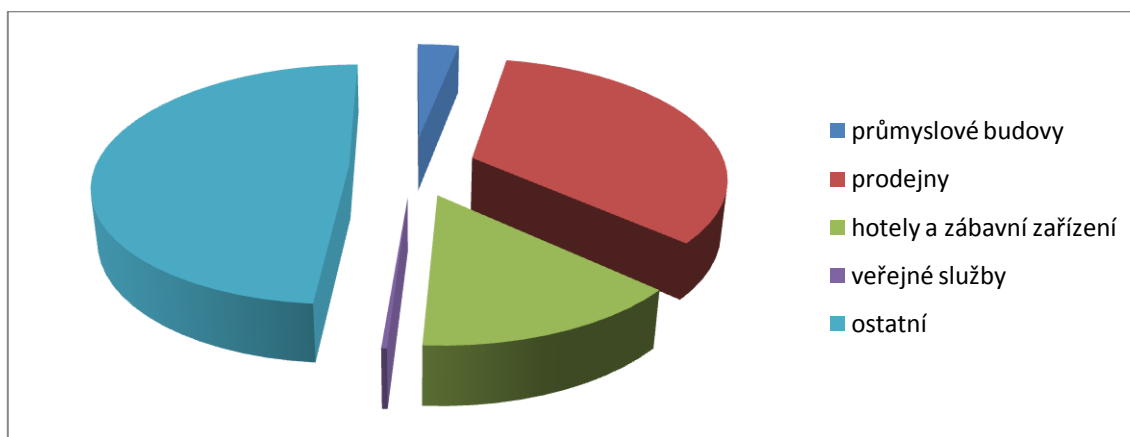
⁴⁹ Podíl členských společností ČLFA na trhu leasingu movitých věcí představuje v ČR asi 97 %.

V České republice dominuje již delší dobu leasing silničních vozidel. V roce 2010 došlo k poklesu leasingu strojů a zařízení (o 34,56 %), k poklesu leasingu osobních automobilů (o 6,59 %), k poklesu leasingu nákladních automobilů (o 3,14 %), i k poklesu leasingu lehkých užitkových aut (o 52,81 %). Podíl výše uvedených komodit poklesl v důsledku krátkodobé konjunktury leasingu fotovoltaických zařízení. (21)

V roce 2010 uzavřely členské společnosti ČLFA 49 009 smluv o leasingu movitých věcí (pokles o 8,05 % oproti roku 2009), z toho 27 135 smluv se týkalo leasingu finančního a 21 874 smluv leasingu operativního. Ve srovnání s rokem 2009 došlo k snížení počtu smluv o finančním leasingu a ke zvýšení počtu smluv o leasingu operativním. (21)

Na konci roku 2010 dosahovala účetní hodnota strojů, zařízení a dopravních prostředků v leasingovém užívání hodnoty téměř 134 mld. Kč. (21)

Graf 5 zobrazuje leasing nemovitých věcí v ČR za rok 2010. Největší část leasingového trhu nemovitých věcí tvořila kategorie ostatních nemovitostí (48,7 %), dále se umístily prodejny (33,6 %) a hotely a zábavní zařízení (14,3 %).



GRAF 5 – Leasing nemovitých věcí v ČR za rok 2010 podle povahy

(ZDROJ: www.clfa.cz/index.php?textID=64)

Dle zprávy ČLFA⁵⁰ byly v roce 2010 předány k leasingovému užívání nemovitosti v hodnotě 2,14 mld. Kč. Oproti roku 2009 došlo k poklesu nemovitostí poskytnutých do leasingového užívání (o 33,33 %), snížila se i průměrná cena nemovitosti pro účely leasingu (o 37,38 %). (21)

⁵⁰ Zpráva o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a factoringového trhu v ČR.

Konkrétně do oblasti finančního leasingu bylo v r. 2010 předáno 25 nemovitostí (pokles o 4,17 %), do oblasti operativního leasingu 7 nemovitostí (pokles o 16,67 %). Nad rámec toho bylo v roce 2010 uzavřeno dalších 12 smluv na leasing nemovitostí, které ale nebyly předány do užívání do konce roku 2010. Ke konci roku 2010 bylo evidováno v leasingovém užívání celkově 667 nemovitostí, z toho 469 nemovitostí ve finančním pronájmu a 198 nemovitostí v pronájmu operativním. (21) Účetní hodnota nemovitostí (po odpisech) za rok 2010 dosahovala 39,6 mld. Kč.

2.6.3 Zákon o spotřebitelském úvěru

Dnem 1. 1. 2011 nabyt účinnosti nový zákon o spotřebitelském úvěru, který se dotýká jednak spotřebitelských úvěrů, jednak leasingu⁵¹. Jedná se sice o úpravu platnou pro soukromé (resp. fyzické) osoby, nicméně považují za důležité ji ve své práci zmínit.

Trnem v oku finančních institucí je právo spotřebitele odstoupit do 14 dnů od podpisu smlouvy od jejího uzavření. Z tohoto důvodu zrušili přední poskytovatelé leasingu⁵² tuto službu pro fyzické osoby. U leasingu totiž zůstává pořízený automobil majetkem leasingové společnosti až do jeho splacení. Leasingové společnosti se začaly obávat toho, že zákazníci začnou nového zákona zneužívat a začnou si z nich dělat "autopůjčovny".

Zákon přináší také zásadní problém úvěrovým společnostem – a to růst jejich nákladů, který může v důsledku vést ke zdražení půjček⁵³.

Je pravděpodobné, že leasing (především osobních automobilů) bude pokračovat v poklesu z roku 2010 a bude strmě padat dále, a to ve prospěch spotřebitelských půjček.

⁵¹ Právní úprava se vztahuje na spotřebitelské úvěry ve výši 5 000 Kč – 1 880 000 Kč, nikoli na hypotéky.

⁵² UniCredit Leasing, Credium, ČSOB Leasing.

⁵³ Vyšší náklady společností souvisí s možností spotřebitele odstoupit od úvěrové smlouvy do 14 dnů, se zvýšenou informační povinností poskytovatelů úvěrů, s odborným posuzováním schopnosti klienta.

3 ANALÝZA MOŽNOSTÍ FINANCOVÁNÍ

3.1 Charakteristika společnosti

Obchodní firma: ZDAR, a.s.

IČ: 46965815

Sídlo: Jihlavská 4, 591 01 Žďár nad Sázavou

Předmět podnikání:

- silniční motorová doprava (nákladní a linková – vnitrostátní i mezinárodní)
- opravy silničních vozidel
- klempířství a oprava karoserií
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- provozování cestovní kanceláře
- ostraha majetku a osob
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- a jiné

Základní kapitál: 16 000 000,- Kč (splaceno 100 %)

1 600 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč.



OBRÁZEK 1 – Logo společnosti ZDAR, a.s.

(ZDROJ: www.zdar.cz)

3.2 Popis společnosti

ZDAR, a.s. byla založena 10. 8. 1992 za účelem privatizace státního podniku ČSAD Žďár nad Sázavou. Na základě smlouvy s Fondem národního majetku ČR dochází k realizaci tohoto záměru k 1. 1. 1995. Společnost založilo 100 akcionářů. V současnosti společnost ovládá 1 majoritní vlastník + cca 25 minoritních akcionářů.

Akciová společnost po privatizaci s. p. rozšířila podnikatelské aktivity a v této době provozuje ve 3 závodech tyto činnosti:

Závod nákladní dopravy

Zabezpečuje komplex služeb spojených s logistikou – přepravu zboží, skladování, celní deklaraci a vedení statistik v rámci EU.

Závod disponuje klasickými návěsovémi soupravami, velkoobjemovými vozidly, chladicími návěsy, cisternovými návěsy a cisternovými soupravami určenými ke svozu kravského mléka.

Závod provádí přepravu po celé Evropě, zejména do zemí Evropské unie. V rámci tuzemské přepravy nejvýznamnější podíl činí svoz a predispozice syrového kravského mléka pro významné mlékárenské závody. V oblasti svozu mléka patří firma ZDAR, a.s. k nejvýznamnějším a největším firmám v rámci ČR.

Závod osobní dopravy

Provozování služeb spojených s přepravou osob je v rámci organizační struktury akciové společnosti soustředěno do Závodu osobní dopravy.

Pravidelná veřejná linková doprava osob pokrývá především oblast okresu Žďár nad Sázavou. V současné době zajišťuje společnost také pravidelnou linkovou dopravu pro Dopravní podnik města Mostu a Dopravní podnik města Litvínova.

Zájezdová doprava cestujících je realizována do všech evropských zemí. Doplnkovými službami jsou prodejní a organizační služby vlastní cestovní kanceláře.

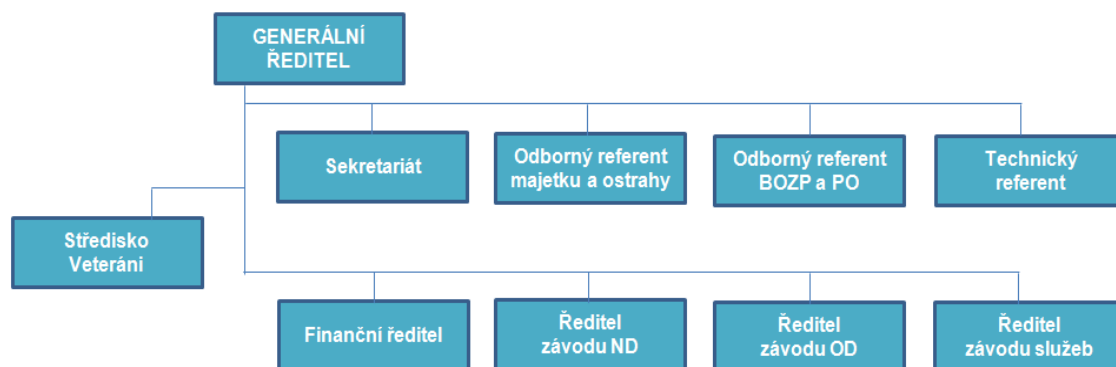
Závod služeb

Společnost ZDAR, a.s. poskytuje služby jednak pro zajištění provozuschopnosti vlastního vozového parku, jednak externím zákazníkům v oblasti oprav automobilů, pneuservisu, lakýrnictví, mytí vozidel, měření emisí a přípravy na technické prohlídky.

V rámci doplňkových činností prodává pohonné hmoty a maziva, náhradní díly a příslušenství k nákladním automobilům a autobusům.

3.3 Organizační struktura společnosti

V čele společnosti stojí generální ředitel. Jemu jsou podřízeni finanční ředitel, ředitelé jednotlivých závodů (tj. ředitel závodu nákladní dopravy, ředitel závodu osobní dopravy a ředitel závodu služeb). Pod generálního ředitele dále spadá sekretariát, odborný referent majetku a ostrahy, odborný referent BOZP a PO a technický referent. V organizační struktuře se objevuje i středisko veteránů, jež nemá žádný bližší význam pro zajištění běžného chodu společnosti. (viz obrázek 2).



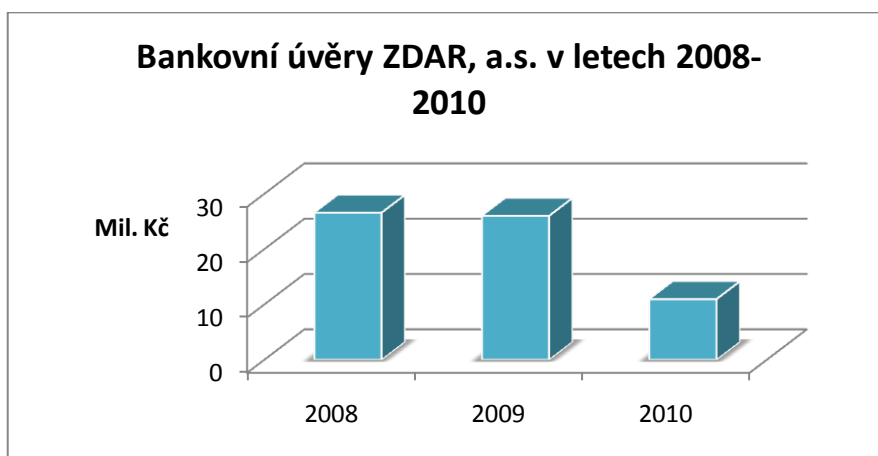
OBRÁZEK 2 – Organizační struktura společnosti ZDAR, a.s.

(ZDROJ: Interní materiály společnosti / Upraveno autorem)

3.4 Vývoj financování společnosti v letech 2008 – 2010

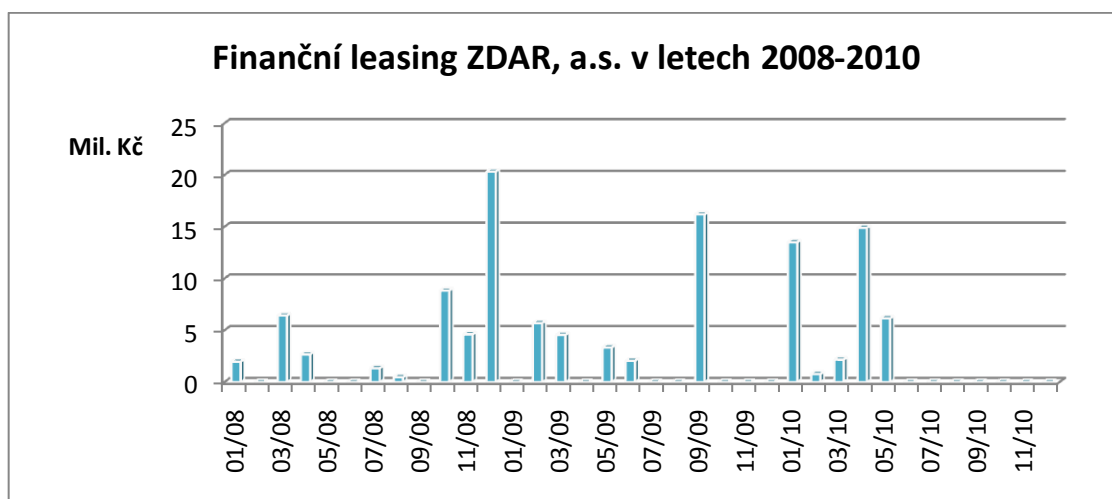
Společnost ZDAR, a.s. vlastní vozový park v počtu přibližně 220 vozidel, přičemž největší část představují nákladní vozidla a autobusy. K zajištění konkurenceschopnosti společnost pravidelně obnovuje část svého vozového parku.

Z grafu 6 a z grafu 7 vyplývá, kolik společnost investovala do pořízení vozidel prostřednictvím úvěrového a leasingového financování v letech 2008 – 2010.



GRAF 6 – Bankovní úvěry společnosti na obnovu vozového parku v letech 2008 – 2010

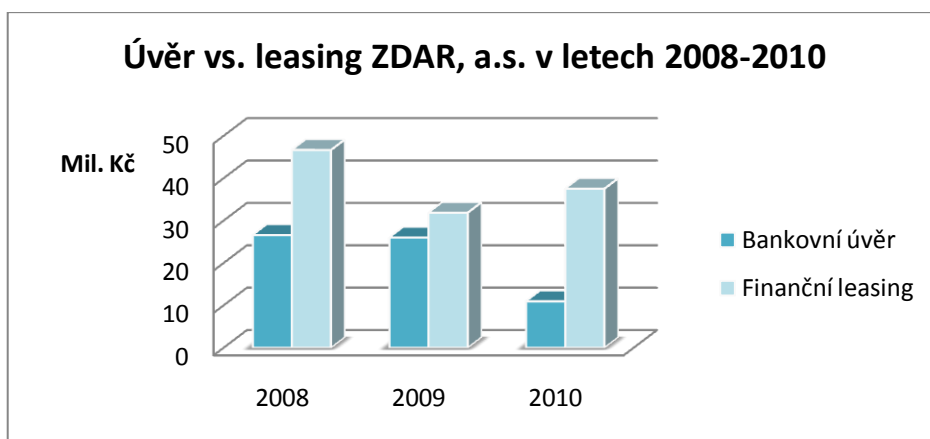
(ZDROJ: Zpracování autora)



GRAF 7 – Finanční leasing společnosti na obnovu vozového parku v letech 2008 – 2010

(ZDROJ: Zpracování autora)

Graf 8 porovnává oba typy externího financování při obnově vozového parku.



GRAF 8 – Celkový stav úvěrů a leasingů v obnově vozového parku v letech 2008 – 2010

(ZDROJ: Zpracování autora)

Formou úvěrů pořídila společnost v r. 2008 majetek ve výši 26,59 mil. Kč, o rok později ve výši 26,02 mil. Kč; v r. 2010 došlo k poklesu tohoto typu financování o 58 %, na hodnotu 10,93 mil. Kč. V r. 2008 investovala společnost částku 46,67 mil. Kč formou finančního leasingu. O rok později došlo k výraznému poklesu (o 32 %) na hodnotu 31,85 mil. Kč. Rok 2010 představoval mírný nárůst do výše 37,50 mil. Kč.

3.5 Pořizovaný majetek

Společnost se rozhodla pro nákup nového nákladního automobilu Man TGX, především z hlediska uspokojení rostoucí poptávky zákazníků po svých službách. Společnost zvažuje, jakým způsobem nákladní automobil financovat – úvěr nebo leasing.



Cena bez DPH = 1 569 000,- Kč

DPH 20 %⁵⁴ = 313 800,- Kč

Cena s DPH = 1 882 800,- Kč

OBRÁZEK 3 – Pořizovaný Man TGX

(ZDROJ: www.man-mn.cz)

⁵⁴ Sazba DPH platná k 1. 1. 2011, ve svých výpočtech budu uvažovat neměnnou sazbu DPH do r. 2016.

3.6 Produkty vybraných bankovních institucí

Jestliže se management podniku rozhodne pro pořízení nákladního automobilu využít bankovní úvěr, měl by si nechat zpracovat několik nezávazných nabídek. Po jejich důkladném vyhodnocení by měl vyslovit závěr, týkající se výběru konkrétní finanční instituce. Mezi základní faktory ovlivňující rozhodování managementu v oblasti úvěrového financování patří: výše úrokových sazeb, poplatky za zpracování žádosti o úvěr, poplatky za zřízení a správu úvěrového účtu, doba splatnosti, forma zajištění aj.

Ve spolupráci se ZDAR, a.s. jsem pro srovnání jednotlivých úvěrových nabídek vybrala následující čtyři bankovní instituce: Česká spořitelna, a.s.; GE Money Bank, a.s.; Komerční banka, a.s.; Raiffeisenbank a.s.



OBRÁZEK 4 – Loga vybraných bankovních institucí

(ZDROJ: www.csas.cz, www.gemoney.cz, www.kb.cz, www.rb.cz)

Bankovním institucím byla předložena jednotná individuální poptávka s těmito údaji:

Společnost:	ZDAR, a.s.
Předmět financování:	Nákladní automobil MAN TGX
Cena bez DPH:	1 569 000,- Kč ⁵⁵
Doba poskytnutí úvěru:	5 let (60 měsíců)
Frekvence splátek:	Měsíční

Společnost si přála kalkulovat veškeré úvěrové nabídky bez pojištění. Jelikož vlastní flotilu nákladních automobilů i autobusů, uzavírá jednu flotilovou smlouvu na povinné ručení a druhou na havarijní pojištění. Mezi hlavní výhody patří levnější pojištění na každé auto, snadnější kontrola sjednaných dílčích pojištění, jednodušší administrativa⁵⁶.

⁵⁵ Veškeré výpočty budou prováděny v částkách bez DPH, jelikož DPH je pouze krátkodobým výdajem. Společnost (plátce DPH) si může nárokovat vrácení DPH prostřednictvím příznání k DPH.

⁵⁶ Do splátkových kalendářů budu zahrnovat příslušnou částku pojištění, kterou společnost hradí České podnikatelské pojišťovně, a.s., jelikož je třeba do financování promítnout veškeré související náklady.

Při porovnávání jednotlivých nabídek budu pracovat s údaji, které nyní stručně charakterizují. Ve své práci uvažuji splácení anuitní i degresivní.

Při využití anuitního splácení určíme výši splátky, a to pomocí vzorce:

$$a = D \times \frac{i}{1 - \left(\frac{1}{1+i}\right)^n}$$

a - výše anuitní splátky

D - výše úvěru

i - úroková sazba v % p. m.

n - doba splácení úvěru

Takto vypočtenou splátku (ve stejné výši) bude společnost hradit po celou dobu splácení, tedy po dobu 60 měsíců. Dále je třeba spočítat, jaký podíl splátky tvoří úrok a jaký úmor. Úrok zjistím vynásobením stavu úvěru k prvnímu dni předchozího měsíce a měsíční úrokovou sazbou, jež mi bankovní instituce poskytla. Úmor pak představuje rozdíl splátky a úroku. Při srovnání nabídek bude kalkulováno i s výší poplatků a částkou pojištění, které by společnost měla (jakožto související výdaje) uvažovat.

Při degresivním splácení určím výši splátky součtem úroku a úmoru. Zatímco úmor bude po celou dobu splácení v konstantní výši, úrok (resp. celá splátka) bude pozvolna klesat. Úrok vypočtu vynásobením stavu úvěru k prvnímu dni v měsíci a poskytnutou úrokovou sazbou. U tohoto typu splácení budou opět uvažovány poplatky a pojištění.

V obou variantách sečtu veškeré výdaje, které bude společnost měsíčně hradit bankovní instituci. Tento součet výdajů diskontuji na současnou hodnotu, a to pomocí odúročitele:

$$O = \frac{1}{(1+i)^n}$$

O - odúročitel

i - diskontní sazba⁵⁷ v % p. m.

n - počet uplynulých období (měsíců)

⁵⁷ Pro zachování vypovídací schopnosti všech výpočtů, je nutné brát v úvahu stejnou diskontní sazbu. Tu jsem stanovila s ohledem na hodnotu střednědobých státních dluhopisů. Jejich hodnota se v prosinci 2010 pohybovala okolo 3,4 % p. a. Po zohlednění míry inflace kalkuluji s výslednou úrokovou mírou ve výši 4,8 % p. a. (tedy 0,4 % p. m.).

3.6.1 Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. nabídla společnosti ZDAR, a.s. investiční úvěr s těmito kritérii:

TABULKA 7 – Česká spořitelna, a.s. – kritéria bankovního úvěru

BANKOVNÍ ÚVĚR	Česká spořitelna, a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splacení	60 měsíců
Frekvence splacení	měsíční (degresivní)
Úroková sazba	6,27 % p.a., 0,5225 % p.m.
Poplatky	0,5 % z požadované výše úvěru, tj. 7845 Kč
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Správa úvěru	300 Kč / měsíc

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 8 – Česká spořitelna, a.s. – splátkový kalendář

DAT.	SPLÁTKA	ÚROK	ÚMOR	STAV ÚVĚRU	POPL.	POJIŠ.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	0	0	0	1569000	7845	3967,92	11812,92	11812,92
08/11	34211,39	8061,39	26150	1542850	300	3967,92	38479,31	38326,00
09/11	34074,76	7924,76	26150	1516700	300	3967,92	38342,67	38037,76
10/11	33938,12	7788,12	26150	1490550	300	3967,92	38206,04	37751,21
11/11	33801,49	7651,49	26150	1464400	300	3967,92	38069,41	37466,34
12/11	33664,86	7514,86	26150	1438250	300	3967,92	37932,77	37183,14
01/12	33528,22	7378,22	26150	1412100	300	3967,92	37796,14	36901,60
02/12	33391,59	7241,59	26150	1385950	300	3967,92	37659,51	36621,71
03/12	33254,96	7104,96	26150	1359800	300	3967,92	37522,87	36343,47
04/12	33118,32	6968,32	26150	1333650	300	3967,92	37386,24	36066,86
05/12	32981,69	6831,69	26150	1307500	300	3967,92	37249,60	35791,88
06/12	32845,05	6695,05	26150	1281350	300	3967,92	37112,97	35518,52
07/12	32708,42	6558,42	26150	1255200	300	3967,92	36976,34	35246,77
08/12	32571,79	6421,79	26150	1229050	300	3967,92	36839,70	34976,62
09/12	32435,15	6285,15	26150	1202900	300	3967,92	36703,07	34708,07
10/12	32298,52	6148,52	26150	1176750	300	3967,92	36566,44	34441,09
11/12	32161,89	6011,89	26150	1150600	300	3967,92	36429,80	34175,70
12/12	32025,25	5875,25	26150	1124450	300	3967,92	36293,17	33911,87
01/13	31888,62	5738,62	26150	1098300	300	3967,92	36156,53	33649,60
02/13	31751,98	5601,98	26150	1072150	300	3967,92	36019,90	33388,89
03/13	31615,35	5465,35	26150	1046000	300	3967,92	35883,27	33129,72
04/13	31478,72	5328,72	26150	1019850	300	3967,92	35746,63	32872,08
05/13	31342,08	5192,08	26150	993700	300	3967,92	35610,00	32615,97

06/13	31205,45	5055,45	26150	967550	300	3967,92	35473,37	32361,38
07/13	31068,82	4918,82	26150	941400	300	3967,92	35336,73	32108,30
08/13	30932,18	4782,18	26150	915250	300	3967,92	35200,10	31856,72
09/13	30795,55	4645,55	26150	889100	300	3967,92	35063,46	31606,64
10/13	30658,91	4508,91	26150	862950	300	3967,92	34926,83	31358,04
11/13	30522,28	4372,28	26150	836800	300	3967,92	34790,20	31110,93
12/13	30385,65	4235,65	26150	810650	300	3967,92	34653,56	30865,28
01/14	30249,01	4099,01	26150	784500	300	3967,92	34516,93	30621,10
02/14	30112,38	3962,38	26150	758350	300	3967,92	34380,30	30378,37
03/14	29975,75	3825,75	26150	732200	300	3967,92	34243,66	30137,10
04/14	29839,11	3689,11	26150	706050	300	3967,92	34107,03	29897,26
05/14	29702,48	3552,48	26150	679900	300	3967,92	33970,39	29658,85
06/14	29565,84	3415,84	26150	653750	300	3967,92	33833,76	29421,87
07/14	29429,21	3279,21	26150	627600	300	3967,92	33697,13	29186,31
08/14	29292,58	3142,58	26150	601450	300	3967,92	33560,49	19422,70
09/14	29155,94	3005,94	26150	575300	300	3967,92	33423,86	28719,41
10/14	29019,31	2869,31	26150	549150	300	3967,92	33287,23	28488,05
11/14	28882,68	2732,68	26150	523000	300	3967,92	33150,59	28258,09
12/14	28746,04	2596,04	26150	496850	300	3967,92	33013,96	28029,50
01/15	28609,41	2459,41	26150	470700	300	3967,92	32877,32	27802,29
02/15	28472,77	2322,77	26150	444550	300	3967,92	32740,69	27576,44
03/15	28336,14	2186,14	26150	418400	300	3967,92	32604,06	27351,95
04/15	28199,51	2049,51	26150	392250	300	3967,92	32467,42	27128,81
05/15	28062,87	1912,87	26150	366100	300	3967,92	32330,79	26907,01
06/15	27926,24	1776,24	26150	339950	300	3967,92	32194,16	26686,56
07/15	27789,61	1639,61	26150	313800	300	3967,92	32057,52	26467,43
08/15	27652,97	1502,97	26150	287650	300	3967,92	31920,89	26249,62
09/15	27516,34	1366,34	26150	261500	300	3967,92	31784,25	26033,13
10/15	27379,70	1229,70	26150	235350	300	3967,92	31647,62	25817,95
11/15	27243,07	1093,07	26150	209200	300	3967,92	31510,99	25604,07
12/15	27106,44	956,44	26150	183050	300	3967,92	31374,35	25391,48
01/16	26969,80	819,80	26150	156900	300	3967,92	31237,72	25180,18
02/16	26833,17	683,17	26150	130750	300	3967,92	31101,09	24970,16
03/16	26696,54	546,54	26150	104600	300	3967,92	30964,45	24761,42
04/16	26559,90	409,90	26150	78450	300	3967,92	30827,82	24553,94
05/16	26423,27	273,27	26150	52300	300	3967,92	30691,18	24347,72
06/16	26286,63	136,63	26150	26150	300	3967,92	30554,55	24142,76
07/16	26150,00	0,00	26150	0	300	0,00	26450,00	20816,27
Σ	1810841,74	241841,74	1569000	-	25845	238075	2074761,74	1842212,85

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 9 – Česká spořitelna, a.s. – daňová úspora

ROK	ÚROK	POPL.	POJIŠTĚNÍ	ODPISY	Σ DUN	DAŇ	DAŇ. ÚSPORA	SH DAŇ. ÚSPORY
2011	38940,62	9345	23807,50	313800	385893,12	19 %	73319,69	69961,54
2012	79520,84	3600	47615,00	502080	632815,84	19 %	120235,01	109473,34
2013	59845,58	3600	47615,00	376560	487620,58	19 %	92647,91	80491,83
2014	40170,32	3600	47615,00	251040	342425,32	19 %	65060,81	53935,45
2015	20495,06	3600	47615,00	125520	197230,06	19 %	37473,71	29642,87
2016	2869,31	2100	23807,50	0	28776,81	19 %	5467,59	4126,94
Σ	241841,74	25845	238075	1569000	2074761,74	-	394204,73	347631,98

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 842 212,85 – 347 631,98 = **1 494 580,87**

Profil České spořitelny, a.s. (19)

Banka zaměřuje svoji pozornost na drobnou klientelu, malé a střední firmy, města i obce. Významné postavení má ve financování velkých korporací. Česká spořitelna, a.s. má řadu dceřiných společností, jež se specializují na poskytování kvalitních služeb, např. Factoring ČS a.s., Grantika ČS a.s., Stavební spořitelna ČS a.s., sAutoleasing, a.s.

Charakteristika produktu České spořitelny, a.s. (19)

Investiční úvěr pro komerční klientelu bývá využíván k financování střednědobých a dlouhodobých investičních potřeb klientů. Jedná se o účelový úvěr poskytovaný klientům v české či cizí měně s daným plánem čerpání a splácení. Pro poskytnutí investičního úvěru je třeba provést a kladně vyhodnotit finanční a právní analýzu, získat souhlas orgánů České spořitelny, podepsat danou úvěrovou a zajišťovací dokumentaci. Jednotlivé podmínky úvěrového obchodu (např. úroková sazba, úrokové období, způsob a termíny splácení, zajištění úvěru) bývají s klientem sjednávány individuálně.

3.6.2 GE Money Bank, a.s.

GE Money Bank, a.s. nabídla společnosti ZDAR, a.s. investiční úvěr s těmito kritérii:

TABULKA 10 – GE Money Bank, a.s. – kritéria bankovního úvěru

BANKOVNÍ ÚVĚR	GE Money Bank, a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční (degresivní)
Úroková sazba	6,80 % p.a., 0,5667 % p.m.
Poplatky	10000 Kč (žádost + poplatek za poskytnutí úvěru)
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Správa úvěru	300 Kč / měsíc

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 11 – GE Money Bank, a.s. – splátkový kalendář

DAT.	SPLÁTKA	ÚROK	ÚMOR	STAV ÚVĚRU	POPL.	POJIŠ.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	0,00	0,00	0	1569000	10000	3967,92	13967,92	13967,92
08/11	34892,82	8742,82	26150	1542850	300	3967,92	39160,73	39004,71
09/11	34744,63	8594,63	26150	1516700	300	3967,92	39012,55	38702,31
10/11	34596,45	8446,45	26150	1490550	300	3967,92	38864,37	38401,70
11/11	34448,27	8298,27	26150	1464400	300	3967,92	38716,18	38102,87
12/11	34300,08	8150,08	26150	1438250	300	3967,92	38568,00	37805,81
01/12	34151,90	8001,90	26150	1412100	300	3967,92	38419,82	37510,51
02/12	34003,72	7853,72	26150	1385950	300	3967,92	38271,63	37216,97
03/12	33855,53	7705,53	26150	1359800	300	3967,92	38123,45	36925,17
04/12	33707,35	7557,35	26150	1333650	300	3967,92	37975,27	36635,10
05/12	33559,17	7409,17	26150	1307500	300	3967,92	37827,08	36346,76
06/12	33410,98	7260,98	26150	1281350	300	3967,92	37678,90	36060,14
07/12	33262,80	7112,80	26150	1255200	300	3967,92	37530,72	35775,22
08/12	33114,62	6964,62	26150	1229050	300	3967,92	37382,53	35492,00
09/12	32966,43	6816,43	26150	1202900	300	3967,92	37234,35	35210,47
10/12	32818,25	6668,25	26150	1176750	300	3967,92	37086,17	34930,62
11/12	32670,07	6520,07	26150	1150600	300	3967,92	36937,98	34652,44
12/12	32521,88	6371,88	26150	1124450	300	3967,92	36789,80	34375,92
01/13	32373,70	6223,70	26150	1098300	300	3967,92	36641,62	34101,05
02/13	32225,52	6075,52	26150	1072150	300	3967,92	36493,43	33827,83
03/13	32077,33	5927,33	26150	1046000	300	3967,92	36345,25	33556,25
04/13	31929,15	5779,15	26150	1019850	300	3967,92	36197,07	33286,29
05/13	31780,97	5630,97	26150	993700	300	3967,92	36048,88	33017,95

06/13	31632,78	5482,78	26150	967550	300	3967,92	35900,70	32751,22
07/13	31484,60	5334,60	26150	941400	300	3967,92	35752,52	32486,10
08/13	31336,42	5186,42	26150	915250	300	3967,92	35604,33	32222,56
09/13	31188,23	5038,23	26150	889100	300	3967,92	35456,15	31960,61
10/13	31040,05	4890,05	26150	862950	300	3967,92	35307,97	31700,23
11/13	30891,87	4741,87	26150	836800	300	3967,92	35159,78	31441,43
12/13	30743,68	4593,68	26150	810650	300	3967,92	35011,60	31184,18
01/14	30595,50	4445,50	26150	784500	300	3967,92	34863,42	30928,48
02/14	30447,32	4297,32	26150	758350	300	3967,92	34715,23	30674,32
03/14	30299,13	4149,13	26150	732200	300	3967,92	34567,05	30421,70
04/14	30150,95	4000,95	26150	706050	300	3967,92	34418,87	30170,61
05/14	30002,77	3852,77	26150	679900	300	3967,92	34270,68	29921,03
06/14	29854,58	3704,58	26150	653750	300	3967,92	34122,50	29672,96
07/14	29706,40	3556,40	26150	627600	300	3967,92	33974,32	29426,40
08/14	29558,22	3408,22	26150	601450	300	3967,92	33826,13	19576,44
09/14	29410,03	3260,03	26150	575300	300	3967,92	33677,95	28937,74
10/14	29261,85	3111,85	26150	549150	300	3967,92	33529,77	28695,63
11/14	29113,67	2963,67	26150	523000	300	3967,92	33381,58	28454,99
12/14	28965,48	2815,48	26150	496850	300	3967,92	33233,40	28215,81
01/15	28817,30	2667,30	26150	470700	300	3967,92	33085,22	27978,09
02/15	28669,12	2519,12	26150	444550	300	3967,92	32937,03	27741,81
03/15	28520,93	2370,93	26150	418400	300	3967,92	32788,85	27506,97
04/15	28372,75	2222,75	26150	392250	300	3967,92	32640,67	27273,57
05/15	28224,57	2074,57	26150	366100	300	3967,92	32492,48	27041,58
06/15	28076,38	1926,38	26150	339950	300	3967,92	32344,30	26811,01
07/15	27928,20	1778,20	26150	313800	300	3967,92	32196,12	26581,85
08/15	27780,02	1630,02	26150	287650	300	3967,92	32047,93	26354,09
09/15	27631,83	1481,83	26150	261500	300	3967,92	31899,75	26127,73
10/15	27483,65	1333,65	26150	235350	300	3967,92	31751,57	25902,75
11/15	27335,47	1185,47	26150	209200	300	3967,92	31603,38	25679,14
12/15	27187,28	1037,28	26150	183050	300	3967,92	31455,20	25456,91
01/16	27039,10	889,10	26150	156900	300	3967,92	31307,02	25236,04
02/16	26890,92	740,92	26150	130750	300	3967,92	31158,83	25016,53
03/16	26742,73	592,73	26150	104600	300	3967,92	31010,65	24798,36
04/16	26594,55	444,55	26150	78450	300	3967,92	30862,47	24581,54
05/16	26446,37	296,37	26150	52300	300	3967,92	30714,28	24366,05
06/16	26298,18	148,18	26150	26150	300	3967,92	30566,10	24151,88
07/16	26150,00	0,00	26150	0	300	0,00	26450,00	20816,27
Σ	1831284,50	262284,50	1569000	-	28000	238075	2097359,50	1863170,61

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 12 – GE Money Bank, a.s. – daňová úspora

ROK	ÚROK	POPL.	POJIŠTĚNÍ	ODPISY	Σ DUN	DAŇ	DAŇ. ÚSPORA	SH DAŇ. ÚSPORY
2011	42232,25	11500	23807,50	313800	391339,75	19 %	74354,55	70949,00
2012	86242,70	3600	47615,00	502080	639537,70	19 %	121512,16	110636,18
2013	64904,30	3600	47615,00	376560	492679,30	19 %	93609,07	81326,87
2014	43565,90	3600	47615,00	251040	345820,90	19 %	65705,97	54470,29
2015	22227,50	3600	47615,00	125520	198962,50	19 %	37802,88	29903,25
2016	3111,85	2100	23807,50	0	29019,35	19 %	5513,68	4161,73
Σ	262284,50	28000	238075	1569000	2097359,50	-	398498,31	351447,33

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 863 170,61 – 351 447,33 = **1 511 723,28**

Profil GE Money Bank, a.s. (24)

Patří mezi největší peněžní ústavy na českém trhu. Při poskytování svých služeb se orientuje jak na občany, tak na malé a střední podniky. Je součástí jedné z největších a nejsilnějších společností na světě. Vedle GE Money Bank působí v ČR i GE Money Multiservis (poskytování spotřebitelských úvěrů) a GE Money Auto (financování vozidel).

Charakteristika produktu GE Money Bank, a.s. (24)

Investiční úvěr slouží k financování dlouhodobých potřeb klienta, především k nákupu nových strojů, zařízení či nemovitostí. Tento typ úvěru je určen právnickým osobám a fyzickým osobám podnikatelům. Mohou jej využít také města, státní orgány, příspěvkové organizace (tedy subjekty provádějící jinou než podnikatelskou činnost). Banka řeší financování v souladu s potřebami klienta, dle časového hlediska, typu zajištění a bonity klienta. Úroková sazba a další podmínky se stanovují individuálně.

3.6.3 Komerční banka, a.s.

Komerční banka, a.s. nabídla společnosti ZDAR, a.s. Profiúvěr s těmito kritérii:

TABULKA 13 – Komerční banka, a.s. – kritéria bankovního úvěru

BANKOVNÍ ÚVĚR	Komerční banka, a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční (anuitní)
Úroková sazba	8,82 % p.a., 0,7350 % p.m.
Poplatky	0,6 % z požadované výše úvěru, tj. 9414 Kč
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Správa úvěru	600 Kč / měsíc

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 14 – Komerční banka, a.s. – splátkový kalendář

DAT.	SPLÁTKA	ÚROK	ÚMOR	STAV ÚVĚRU	POP.	POJIŠ.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	0,00	0,00	0,00	1569000	9414	3967,92	13381,92	13381,92
08/11	32432,96	11532,15	20900,81	1548099	600	3967,92	37000,88	36853,47
09/11	32432,96	11378,53	21054,43	1527045	600	3967,92	37000,88	36706,64
10/11	32432,96	11223,78	21209,18	1505836	600	3967,92	37000,88	36560,40
11/11	32432,96	11067,89	21365,07	1484470	600	3967,92	37000,88	36414,74
12/11	32432,96	10910,86	21522,10	1462948	600	3967,92	37000,88	36269,66
01/12	32432,96	10752,67	21680,29	1441268	600	3967,92	37000,88	36125,16
02/12	32432,96	10593,32	21839,64	1419428	600	3967,92	37000,88	35981,23
03/12	32432,96	10432,80	22000,16	1397428	600	3967,92	37000,88	35837,88
04/12	32432,96	10271,10	22161,87	1375266	600	3967,92	37000,88	35695,10
05/12	32432,96	10108,21	22324,75	1352942	600	3967,92	37000,88	35552,89
06/12	32432,96	9944,12	22488,84	1330453	600	3967,92	37000,88	35411,25
07/12	32432,96	9778,83	22654,13	1307799	600	3967,92	37000,88	35270,17
08/12	32432,96	9612,32	22820,64	1284978	600	3967,92	37000,88	35129,65
09/12	32432,96	9444,59	22988,37	1261990	600	3967,92	37000,88	34989,69
10/12	32432,96	9275,62	23157,34	1238832	600	3967,92	37000,88	34850,29
11/12	32432,96	9105,42	23327,55	1215505	600	3967,92	37000,88	34711,44
12/12	32432,96	8933,96	23499,00	1192006	600	3967,92	37000,88	34573,15
01/13	32432,96	8761,24	23671,72	1168334	600	3967,92	37000,88	34435,41
02/13	32432,96	8587,26	23845,71	1144488	600	3967,92	37000,88	34298,21
03/13	32432,96	8411,99	24020,97	1120467	600	3967,92	37000,88	34161,57
04/13	32432,96	8235,44	24197,53	1096270	600	3967,92	37000,88	34025,47
05/13	32432,96	8057,58	24375,38	1071894	600	3967,92	37000,88	33889,91

06/13	32432,96	7878,42	24554,54	1047340	600	3967,92	37000,88	33754,89
07/13	32432,96	7697,95	24735,01	1022605	600	3967,92	37000,88	33620,41
08/13	32432,96	7516,15	24916,82	997688	600	3967,92	37000,88	33486,46
09/13	32432,96	7333,01	25099,96	972588	600	3967,92	37000,88	33353,05
10/13	32432,96	7148,52	25284,44	947304	600	3967,92	37000,88	33220,17
11/13	32432,96	6962,68	25470,28	921833	600	3967,92	37000,88	33087,82
12/13	32432,96	6775,48	25657,49	896176	600	3967,92	37000,88	32955,99
01/14	32432,96	6586,89	25846,07	870330	600	3967,92	37000,88	32824,69
02/14	32432,96	6396,92	26036,04	844294	600	3967,92	37000,88	32693,92
03/14	32432,96	6205,56	26227,40	818066	600	3967,92	37000,88	32563,66
04/14	32432,96	6012,79	26420,17	791646	600	3967,92	37000,88	32433,93
05/14	32432,96	5818,60	26614,36	765032	600	3967,92	37000,88	32304,71
06/14	32432,96	5622,98	26809,98	738222	600	3967,92	37000,88	32176,00
07/14	32432,96	5425,93	27007,03	711215	600	3967,92	37000,88	32047,81
08/14	32432,96	5227,43	27205,53	684009	600	3967,92	37000,88	21413,78
09/14	32432,96	5027,47	27405,49	656604	600	3967,92	37000,88	31792,96
10/14	32432,96	4826,04	27606,92	628997	600	3967,92	37000,88	31666,29
11/14	32432,96	4623,13	27809,84	601187	600	3967,92	37000,88	31540,13
12/14	32432,96	4418,73	28014,24	573173	600	3967,92	37000,88	31414,48
01/15	32432,96	4212,82	28220,14	544953	600	3967,92	37000,88	31289,32
02/15	32432,96	4005,40	28427,56	516525	600	3967,92	37000,88	31164,66
03/15	32432,96	3796,46	28636,50	487889	600	3967,92	37000,88	31040,50
04/15	32432,96	3585,98	28846,98	459042	600	3967,92	37000,88	30916,83
05/15	32432,96	3373,96	29059,01	429983	600	3967,92	37000,88	30793,66
06/15	32432,96	3160,37	29272,59	400710	600	3967,92	37000,88	30670,97
07/15	32432,96	2945,22	29487,74	371222	600	3967,92	37000,88	30548,78
08/15	32432,96	2728,48	29704,48	341518	600	3967,92	37000,88	30427,07
09/15	32432,96	2510,16	29922,81	311595	600	3967,92	37000,88	30305,85
10/15	32432,96	2290,22	30142,74	281452	600	3967,92	37000,88	30185,11
11/15	32432,96	2068,67	30364,29	251088	600	3967,92	37000,88	30064,85
12/15	32432,96	1845,50	30587,47	220501	600	3967,92	37000,88	29945,07
01/16	32432,96	1620,68	30812,28	189688	600	3967,92	37000,88	29825,76
02/16	32432,96	1394,21	31038,75	158650	600	3967,92	37000,88	29706,93
03/16	32432,96	1166,07	31266,89	127383	600	3967,92	37000,88	29588,58
04/16	32432,96	936,26	31496,70	95886	600	3967,92	37000,88	29470,70
05/16	32432,96	704,76	31728,20	64158	600	3967,92	37000,88	29353,28
06/16	32432,96	471,56	31961,40	32196	600	3967,92	37000,88	29236,34
07/16	32432,96	236,64	32196,32	0	600	0,00	33032,96	25997,09
Σ	1945977,79	376977,79	1569000	-	45414	238075	2229466,79	1970007,76

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 15 – Komerční banka, a.s. – daňová úspora

ROK	ÚROK	POPL.	POJIŠTĚNÍ	ODPISY	Σ DUN	DAŇ	DAŇ. ÚSPORA	SH DAŇ. ÚSPORY
2011	56113,21	12414	23807,50	313800	406134,71	19 %	77165,59	73631,29
2012	118252,96	7200	47615,00	502080	675147,96	19 %	128278,11	116796,54
2013	93365,71	7200	47615,00	376560	524740,71	19 %	99700,74	86619,27
2014	66192,47	7200	47615,00	251040	372047,47	19 %	70689,02	58601,24
2015	36523,25	7200	47615,00	125520	216858,25	19 %	41203,07	32592,91
2016	6530,19	4200	23807,50	0	34537,69	19 %	6562,16	4953,12
Σ	376977,79	45414	238075	1569000	2229466,79	-	423598,69	373194,38

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 970 007,76 – 373 194,38 = 1 596 813,37

Profil Komerční banky, a.s. (25)

Je jednou z největších bankovních institucí v České republice. Nabízí širokou škálu služeb v oblasti bankovníctví retailového, podnikového a investičního. Společnosti finanční skupiny Komerční banky se specializují na poskytování dalších služeb, zejména na poskytování penzijního připojištění, stavebního spoření, faktoringu, spotřebitelských úvěrů aj. KB je součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale.

Charakteristika produktu Komerční banky, a.s. (25)

Profi úvěr je podnikatelský úvěr poskytovaný především podnikatelům, malým a středním podnikům. Využít jej však mohou také obce, kraje, příspěvkové organizace a jiné právnické osoby založené obcí nebo krajem. Velkou výhodou je zkrácený a zjednodušený schvalovací proces při žádosti o poskytnutí úvěru. Tento produkt je možné využít k financování oběžných potřeb, hmotného investičního majetku, provozních potřeb. Úrokové sazby a podmínky splácení se sjednávají individuálně.

3.6.4 Raiffeisenbank a.s.

Raiffeisenbank a.s. nabídla společnosti ZDAR, a.s. investiční úvěr s těmito kritérii:

TABULKA 16 – Raiffeisenbank a.s. – kritéria bankovního úvěru

BANKOVNÍ ÚVĚR	Raiffeisenbank a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční (degresivní)
Úroková sazba	5,97 % p.a., 0,4975 % p.m.
Poplatky	10000 Kč (zpracování úvěru)
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Správa úvěru	300 Kč / měsíc

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 17 – Raiffeisenbank a.s. – splátkový kalendář

DAT.	SPLÁTKA	ÚROK	ÚMOR	STAV ÚVĚRU	POPL.	POJIŠ.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	0,00	0,00	0	1569000	10000	3967,92	13967,92	13967,92
08/11	33825,68	7675,68	26150	1542850	300	3967,92	38093,60	37941,83
09/11	33695,58	7545,58	26150	1516700	300	3967,92	37963,50	37661,60
10/11	33565,49	7415,49	26150	1490550	300	3967,92	37833,40	37383,01
11/11	33435,39	7285,39	26150	1464400	300	3967,92	37703,31	37106,04
12/11	33305,29	7155,29	26150	1438250	300	3967,92	37573,21	36830,68
01/12	33175,20	7025,20	26150	1412100	300	3967,92	37443,11	36556,93
02/12	33045,10	6895,10	26150	1385950	300	3967,92	37313,02	36284,77
03/12	32915,01	6765,01	26150	1359800	300	3967,92	37182,92	36014,20
04/12	32784,91	6634,91	26150	1333650	300	3967,92	37052,83	35745,22
05/12	32654,81	6504,81	26150	1307500	300	3967,92	36922,73	35477,80
06/12	32524,72	6374,72	26150	1281350	300	3967,92	36792,63	35211,95
07/12	32394,62	6244,62	26150	1255200	300	3967,92	36662,54	34947,65
08/12	32264,52	6114,52	26150	1229050	300	3967,92	36532,44	34684,90
09/12	32134,43	5984,43	26150	1202900	300	3967,92	36402,34	34423,69
10/12	32004,33	5854,33	26150	1176750	300	3967,92	36272,25	34164,01
11/12	31874,24	5724,24	26150	1150600	300	3967,92	36142,15	33905,85
12/12	31744,14	5594,14	26150	1124450	300	3967,92	36012,06	33649,20
01/13	31614,04	5464,04	26150	1098300	300	3967,92	35881,96	33394,07
02/13	31483,95	5333,95	26150	1072150	300	3967,92	35751,86	33140,43
03/13	31353,85	5203,85	26150	1046000	300	3967,92	35621,77	32888,28
04/13	31223,75	5073,75	26150	1019850	300	3967,92	35491,67	32637,62
05/13	31093,66	4943,66	26150	993700	300	3967,92	35361,57	32388,43

06/13	30963,56	4813,56	26150	967550	300	3967,92	35231,48	32140,71
07/13	30833,47	4683,47	26150	941400	300	3967,92	35101,38	31894,45
08/13	30703,37	4553,37	26150	915250	300	3967,92	34971,29	31649,64
09/13	30573,27	4423,27	26150	889100	300	3967,92	34841,19	31406,28
10/13	30443,18	4293,18	26150	862950	300	3967,92	34711,09	31164,35
11/13	30313,08	4163,08	26150	836800	300	3967,92	34581,00	30923,85
12/13	30182,98	4032,98	26150	810650	300	3967,92	34450,90	30684,77
01/14	30052,89	3902,89	26150	784500	300	3967,92	34320,80	30447,11
02/14	29922,79	3772,79	26150	758350	300	3967,92	34190,71	30210,85
03/14	29792,70	3642,70	26150	732200	300	3967,92	34060,61	29976,00
04/14	29662,60	3512,60	26150	706050	300	3967,92	33930,52	29742,53
05/14	29532,50	3382,50	26150	679900	300	3967,92	33800,42	29510,45
06/14	29402,41	3252,41	26150	653750	300	3967,92	33670,32	29279,75
07/14	29272,31	3122,31	26150	627600	300	3967,92	33540,23	29050,41
08/14	29142,21	2992,21	26150	601450	300	3967,92	33410,13	19335,68
09/14	29012,12	2862,12	26150	575300	300	3967,92	33280,03	28595,83
10/14	28882,02	2732,02	26150	549150	300	3967,92	33149,94	28370,56
11/14	28751,93	2601,93	26150	523000	300	3967,92	33019,84	28146,63
12/14	28621,83	2471,83	26150	496850	300	3967,92	32889,75	27924,04
01/15	28491,73	2341,73	26150	470700	300	3967,92	32759,65	27702,78
02/15	28361,64	2211,64	26150	444550	300	3967,92	32629,55	27482,83
03/15	28231,54	2081,54	26150	418400	300	3967,92	32499,46	27264,20
04/15	28101,44	1951,44	26150	392250	300	3967,92	32369,36	27046,87
05/15	27971,35	1821,35	26150	366100	300	3967,92	32239,26	26830,84
06/15	27841,25	1691,25	26150	339950	300	3967,92	32109,17	26616,11
07/15	27711,16	1561,16	26150	313800	300	3967,92	31979,07	26402,66
08/15	27581,06	1431,06	26150	287650	300	3967,92	31848,98	26190,48
09/15	27450,96	1300,96	26150	261500	300	3967,92	31718,88	25979,58
10/15	27320,87	1170,87	26150	235350	300	3967,92	31588,78	25769,95
11/15	27190,77	1040,77	26150	209200	300	3967,92	31458,69	25561,57
12/15	27060,67	910,67	26150	183050	300	3967,92	31328,59	25354,44
01/16	26930,58	780,58	26150	156900	300	3967,92	31198,49	25148,56
02/16	26800,48	650,48	26150	130750	300	3967,92	31068,40	24943,92
03/16	26670,39	520,39	26150	104600	300	3967,92	30938,30	24740,50
04/16	26540,29	390,29	26150	78450	300	3967,92	30808,21	24538,32
05/16	26410,19	260,19	26150	52300	300	3967,92	30678,11	24337,35
06/16	26280,10	130,10	26150	26150	300	3967,92	30548,01	24137,59
07/16	26150,00	0,00	26150	0	300	0,00	26450,00	20816,27
Σ	1799270,36	230270,36	1569000	-	28000	238075	2065345,36	1833724,78

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 18 – Raiffeisenbank a.s. – daňová úspora

ROK	ÚROK	POPL.	POJIŠTĚNÍ	ODPISY	Σ DUN	DAŇ	DAŇ. ÚSPORA	SH DAŇ. ÚSPORY
2011	37077,43	11500	23807,50	313800	386184,93	19 %	73375,14	70014,44
2012	75716,02	3600	47615,00	502080	629011,02	19 %	119512,09	108815,13
2013	56982,16	3600	47615,00	376560	484757,16	19 %	92103,86	80019,16
2014	38248,30	3600	47615,00	251040	340503,30	19 %	64695,63	53632,72
2015	19514,44	3600	47615,00	125520	196249,44	19 %	37287,39	29495,49
2016	2732,02	2100	23807,50	0	28639,52	19 %	5441,51	4107,25
Σ	230270,36	28000	238075	1569000	2065345,36	-	392415,62	346084,19

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 833 724,78 – 346 084,19 = 1 487 640,58

Profil Raiffeisenbank a.s. (29)

Je jednou z nejvýznamnějších a největších bank na českém trhu. Nabízí široké spektrum služeb pro soukromé i podnikové klienty. Díky jejímu dynamickému rozvoji získala již celou řadu ocenění od prestižních institucí. Je součástí skupiny Raiffeisen Bank International AG, do níž patří také subjekty poskytující jiné než bankovní služby, např. Raiffeisen – Leasing, s.r.o., Raiffeisen stavební spořitelna a UNIQA pojišťovna, a.s.

Charakteristika produktu Raiffeisenbank a.s. (29)

Investiční úvěr slouží k financování dlouhodobých potřeb klienta, především k financování strojů, zařízení, dopravních prostředků a jiných technologií. Je poskytován až do výše 50 mil. Kč, s dobou splatnosti až 15 let. Mezi velké přednosti investičního úvěru patří jeho řešení na míru, možnost individuálního splátkového kalendáře, odklad splátek až na 2 roky.

3.6.5 Přehled jednotlivých nabídek bankovního úvěru

Následující tabulka přehledně porovnává vybrané nabídky bankovního úvěru:

TABULKA 19 – Přehled nabídky bankovních úvěrů

	Česká spořitelna, a.s.	GE Money Bank, a.s.	Komerční banka, a.s.	Raiffeisenbank a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč	1 569 000 Kč	1 569 000 Kč	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční (degresivní)	měsíční (degresivní)	měsíční (anuitní)	měsíční (degresivní)
Úroková sazba	6,27 % p.a.	6,80 % p.a.	8,82 % p.a.	5,97 % p.a.
Výše úroků	241 841,74 Kč	262 284,50 Kč	376 977,79 Kč	230 270,36 Kč
Poplatek za zpracování žádosti o úvěr	7 845 Kč	10 000 Kč	9 414 Kč	10 000 Kč
Správa úvěru	300 Kč / měs.	300 Kč / měs.	600 Kč / měs.	300 Kč / měs.
Pojištění (ČPP, a.s.)	3967,92 Kč / měs.	3967,92 Kč / měs.	3967,92 Kč / měs.	3967,92 Kč / měs.
Výdaje celkem	2 074 761,74 Kč	2 097 359,50 Kč	2 229 466,79 Kč	2 065 345,36 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

V Tabulce 19 jsou znázorněny základní parametry, jež uvedené bankovní instituce nabízejí (tj. výše úvěru, doba splácení, frekvence splácení, úroková sazba a poplatky za zpracování žádosti o úvěr a správu úvěru), vč. pojištění sjednaného u ČPP, a.s. Z dostupných informací jsem zjistila sumu úroků a sumu celkových výdajů.

Z výsledků tabulky 19 je zřejmé, že společnost by měla při svém rozhodování o způsobu financování nákladního automobilu využít nabídku, která pro ni představuje nejnižší výdaje⁵⁸. V našem případě by měla zvolit nabídku Raiffeisenbank a.s.

Společnost by při svém rozhodování neměla brát v potaz pouze celkové výdaje. Měla by zohlednit také možnost daňové úspory (vč. její současné hodnoty)⁵⁹.

⁵⁸ Bankovní instituce vycházely ze společného zadání, tudíž výše výdajů by měla být pro společnost základním rozhodujícím kritériem.

⁵⁹ Viz kapitola 4.

3.7 Produkty vybraných leasingových společností

Při uvažování o rozhodování typu financování nákladního vozu by si společnost měla nechat sestavit rovněž několik nabídek leasingového financování. Hlavními kritérii, která ovlivňují chování managementu v oblasti způsobu financování, je podíl ceny a finanční služba⁶⁰. V úvahu je možné brát také výši mimořádné splátky, výši řádné splátky, vstupní poplatky, odkupní cenu po ukončení trvání leasingu atd.

Dle potřeb ZDAR, a.s. jsem pro srovnání jednotlivých leasingových nabídek vybrala následující čtyři leasingové instituce: Credium, a.s.; Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.; SG Equipment Finance Czech Republic, s.r.o.; UniCredit Leasing CZ, a.s.



OBRÁZEK 5 – Loga vybraných leasingových institucí

(ZDROJ: www.credium.cz, www.scania.cz, www.sgef.cz, www.unicreditleasing.cz)

Leasingovým institucím byla předložena jednotná individuální poptávka s těmito údaji:

Společnost:	ZDAR, a.s.
Předmět financování:	Nákladní automobil MAN TGX
Cena bez DPH ⁶¹ :	1 569 000,- Kč
Doba poskytnutí úvěru:	5 let (60 měsíců)
Frekvence splátek:	Měsíční
Mimořádná splátka v % ⁶² :	0 %

Leasingové nabídky byly opět vytvořeny bez pojištění, jelikož to je zajišťováno Českou podnikatelskou pojišťovnou, a.s. (a bude dále uvažováno ve výpočtech).

⁶⁰ Finanční službou se rozumí úrok z úvěru (při refinancování leasingové operace úvěrem) a leasingová marže (tedy odměna za zprostředkování leasingu, zisk odpovídající riziku, režijní náklady pronajímatele).

⁶¹ Veškeré výpočty budou prováděny v částkách bez DPH, jelikož DPH je pouze krátkodobým výdajem. Společnost (plátce DPH) si může nárokovat vrácení DPH prostřednictvím přiznání k DPH.

⁶² Z hlediska skutečnosti, že společnost vlastní flotilu nákladních automobilů a autobusů a neustále pořizuje nové, nemůže si dovolit hradit před začátkem splácení leasingu vyšší finanční částku.

3.7.1 Credium, a.s.

Credium, a.s. nabídla společnosti ZDAR, a.s. leasing s těmito kritérii:

TABULKA 20 – Credium, a.s. – kritéria finančního leasingu

FINANČNÍ LEASING	Credium, a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	31 597 Kč
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Vstupní poplatky	1,5 % z pořizovací ceny vč. DPH, tj. 28242 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 21 – Credium, a.s. – splátkový kalendář

DAT.	CENA	FIN. SL.	SPLÁTKA	POJIŠ.	SPLÁTKA vč. POJIŠ.	POP.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	26150	5447	31597	3967,92	35564,92	28242	63806,92	63806,92
08/11	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	35423,22
09/11	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	35282,10
10/11	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	35141,53
11/11	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	35001,52
12/11	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34862,07
01/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34723,18
02/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34584,84
03/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34447,05
04/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34309,82
05/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34173,12
06/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	34036,97
07/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33901,37
08/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33766,30
09/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33631,78
10/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33497,79
11/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33364,33
12/12	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33231,40
01/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	33099,01
02/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32967,14
03/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32835,80
04/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32704,98
05/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32574,68

06/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32444,90
07/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32315,63
08/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32186,89
09/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	32058,65
10/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31930,93
11/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31803,71
12/13	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31677,01
01/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31550,80
02/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31425,10
03/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31299,90
04/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31175,20
05/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	31051,00
06/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30927,29
07/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30804,07
08/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	20582,74
09/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30559,11
10/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30437,36
11/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30316,10
12/14	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30195,32
01/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	30075,02
02/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29955,19
03/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29835,85
04/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29716,98
05/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29598,59
06/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29480,67
07/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29363,21
08/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29246,23
09/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29129,71
10/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	29013,65
11/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28898,06
12/15	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28782,93
01/16	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28668,26
02/16	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28554,04
03/16	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28440,28
04/16	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28326,97
05/16	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28214,12
06/16	26150	5447	31597	3967,92	35564,92		35564,92	28101,71
07/16						1000	1000,00	787,00
Σ	1569000	326820	1895820	238075	2133895	29242	2163137	1920297,11

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 22 – Credium, a.s. – daňová úspora

ROK	DUN	DAŇ	Daňová úspora	SH daňové úspory
2011	213389,50	19 %	40544,01	38687,03
2012	426779,00	19 %	81088,01	73830,21
2013	426779,00	19 %	81088,01	70448,67
2014	426779,00	19 %	81088,01	67222,01
2015	426779,00	19 %	81088,01	64143,14
2016	214389,50	19 %	40734,01	30746,06
Σ	2134895,00	-	405630,05	345077,11

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 920 297,11 – 345 077,11 = 1 575 220,00

Profil Credium, a.s. (18)

Od roku 2009 patří mezi špičku společností, poskytujících financování dopravní techniky. Vedle finančního a operativního leasingu nabízí společnost spotřebitelský úvěr a splátkový prodej, a to subjektům podnikatelským i nepodnikatelským. Vlastníkem společnosti Credium je společnost Crédit Agricole Consumer Finance se sídlem v Paříži, která patří mezi leadery na evropském trhu spotřebitelského financování.

Charakteristika produktu Credium a.s. (18)

Finanční leasing se využívá pro financování dlouhodobého pronájmu nových i ojetých vozidel. Po ukončení leasingové smlouvy je předmět odkoupen nájemcem za tzv. odkupní cenu. Velkou výhodou pro klienta je flexibilita produktu, která umožňuje zvolit si výši akontace, délku a formu splácení, pojištění aj. Finanční leasing je určen fyzickým osobám podnikatelům a právnickým osobám.

3.7.2 Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.

Scania Finance CZ, spol. s r.o. nabídla společnosti ZDAR, a.s. leasing s těmito kritérii:

TABULKA 23 – Scania Finance CZ, spol. s r.o. – kritéria finančního leasingu

FINANČNÍ LEASING	Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splacení	60 měsíců
Frekvence splacení	měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	29 901 Kč
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Vstupní poplatky	0,5 % z pořizovací ceny vč. DPH, tj. 9414 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 24 – Scania Finance CZ, spol. s r.o. – splátkový kalendář

DAT.	CENA	FIN. SL.	SPLÁTKA	POJIŠ.	SPLÁTKA vč. POJIŠ.	POP.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	26150	3751	29901	3967,92	33868,92	9414	43282,92	43282,92
08/11	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	33733,98
09/11	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	33599,58
10/11	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	33465,72
11/11	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	33332,39
12/11	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	33199,59
01/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	33067,32
02/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32935,58
03/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32804,36
04/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32673,67
05/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32543,49
06/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32413,84
07/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32284,70
08/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32156,08
09/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	32027,96
10/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31900,36
11/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31773,27
12/12	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31646,68
01/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31520,60
02/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31395,02
03/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31269,94
04/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31145,36
05/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	31021,27

06/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30897,68
07/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30774,58
08/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30651,98
09/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30529,86
10/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30408,22
11/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30287,08
12/13	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30166,41
01/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	30046,23
02/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29926,52
03/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29807,29
04/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29688,54
05/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29570,26
06/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29452,45
07/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29335,10
08/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	19601,20
09/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	29101,82
10/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28985,88
11/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28870,40
12/14	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28755,38
01/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28640,81
02/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28526,71
03/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28413,06
04/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28299,86
05/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28187,11
06/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	28074,81
07/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27962,96
08/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27851,55
09/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27740,59
10/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27630,07
11/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27519,99
12/15	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27410,35
01/16	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27301,14
02/16	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27192,37
03/16	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	27084,04
04/16	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	26976,13
05/16	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	26868,66
06/16	26150	3751	29901	3967,92	33868,92		33868,92	26761,61
07/16						5000	5000,00	3935,02
Σ	1569000	225060	1794060	238075	2032135	14414	2046549	1814427,38

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 25 – Scania Finance CZ, spol. s r.o. – daňová úspora

ROK	DUN	DAŇ	Daňová úspora	SH daňové úspory
2011	203213,50	19 %	38610,57	36842,14
2012	406427,00	19 %	77221,13	70309,43
2013	406427,00	19 %	77221,13	67089,15
2014	406427,00	19 %	77221,13	64016,37
2015	406427,00	19 %	77221,13	61084,32
2016	208213,50	19 %	39560,57	29860,34
Σ	2037135,00	-	387055,65	329201,76

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 814 427,38 – 329 201,76 = **1 485 225,62**

Profil Scania Finance CZ, spol. s r.o. (30)

Je značkovou leasingovou společností. Zabývá se poskytováním služeb v oblasti financování a pojištění dopravní techniky (konkrétně pak především nákladních automobilů a autobusů).

Charakteristika produktu Scania Finance CZ, spol. s r.o. (30)

Scania Finance CZ nabízí financování všech typů nákladních vozů, nejen značky Scania. Specializuje se také na financování návěsů, přívěsů. Klient může uzavřít finanční leasing v měně Kč nebo EUR. Společnost poskytuje také možnost sjednání výhodného pojištění. Vedle finančního leasingu nabízí operativní leasing, havarijní pojištění a povinné ručení.

3.7.3 SG Equipment Finance Czech Republic, s.r.o.

SG Equipment Finance CZ, s.r.o. nabídla společnosti ZDAR, a.s. leasing s kritérii:

TABULKA 26 – SG Equipment Finance CZ, s.r.o. – kritéria finančního leasingu

FINANČNÍ LEASING	SG Equipment Finance Czech Republic, s.r.o.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	30 148 Kč
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Vstupní poplatky	1 % z pořizovací ceny vč. DPH, tj. 18828 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 27 – SG Equipment Finance CZ, s.r.o. – splátkový kalendář

DAT.	CENA	FIN. SL.	SPLÁTKA	POJIŠ.	SPLÁTKA vč. POJIŠ.	POP.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	26150	3998	30148	3967,92	34115,92	18828	52943,92	52943,92
08/11	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33980,00
09/11	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33844,62
10/11	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33709,78
11/11	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33575,48
12/11	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33441,71
01/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33308,48
02/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33175,77
03/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	33043,60
04/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32911,95
05/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32780,83
06/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32650,23
07/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32520,15
08/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32390,58
09/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32261,54
10/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32133,01
11/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	32004,99
12/12	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31877,48
01/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31750,47
02/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31623,98
03/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31497,99
04/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31372,50
05/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31247,51

06/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	31123,01
07/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30999,02
08/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30875,52
09/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30752,51
10/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30629,99
11/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30507,95
12/13	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30386,41
01/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30265,35
02/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30144,77
03/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	30024,67
04/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29905,05
05/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29785,91
06/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29667,24
07/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29549,04
08/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	19744,15
09/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29314,06
10/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29197,27
11/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	29080,95
12/14	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28965,09
01/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28849,69
02/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28734,75
03/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28620,27
04/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28506,24
05/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28392,67
06/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28279,55
07/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28166,89
08/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	28054,67
09/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27942,90
10/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27831,57
11/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27720,69
12/15	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27610,25
01/16	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27500,24
02/16	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27390,68
03/16	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27281,56
04/16	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27172,86
05/16	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	27064,61
06/16	26150	3998	30148	3967,92	34115,92		34115,92	26956,78
07/16						1000	1000,00	787,00
Σ	1569000	239880	1808880	238075	2046955	19828	2066783	1833828,31

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 28 – SG Equipment Finance CZ, s.r.o. – daňová úspora

ROK	DUN	DAŇ	Daňová úspora	SH daňové úspory
2011	204695,50	19 %	38892,15	37110,83
2012	409391,00	19 %	77784,29	70822,19
2013	409391,00	19 %	77784,29	67578,42
2014	409391,00	19 %	77784,29	64483,23
2015	409391,00	19 %	77784,29	61529,80
2016	205695,50	19 %	39082,15	29499,23
Σ	2047955,00	-	389111,45	331023,69

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 833 828,31 – 331 023,69 = 1 502 804,62

Profil SG Equipment Finance CZ, s.r.o. (31)

Patří mezi přední společnosti v oblasti financování dopravní techniky, a to již od svého založení. Zabývá se financováním nákladních automobilů, tahačů, přívěsů a návěsů, autobusů, ale také financováním letecké techniky. Klient si může zvolit způsob financování v měně Kč nebo EUR. Společnost nabízí také zajištění atraktivních pojistných podmínek ve spolupráci s renomovanými pojišťovnami.

Charakteristika produktu SG Equipment Finance CZ, s.r.o. (31)

Finanční leasing nabízený touto společností zohledňuje intenzitu a životnost investic klienta. Splátkový kalendář vč. dalších důležitých údajů, je možné sestavit podle individuálních požadavků každého klienta.

3.7.4 UniCredit Leasing CZ, a.s.

UniCredit Leasing CZ, a.s. nabídla společnosti ZDAR, a.s. leasing s těmito kritérii:

TABULKA 29 – UniCredit Leasing CZ, a.s. – kritéria finančního leasingu

FINANČNÍ LEASING	UniCredit Leasing CZ, a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč
Doba splacení	60 měsíců
Frekvence splacení	měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	30 183 Kč
Pojištění (ČPP, a.s.)	47 615 Kč / rok
Vstupní poplatky	0,5 % z pořizovací ceny vč. DPH, tj. 9414 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 30 – UniCredit Leasing CZ, a.s. – splátkový kalendář

DAT.	CENA	FIN. SL.	SPLÁTKA	POJIŠ.	SPLÁTKA vč. POJIŠ.	POP.	Σ VÝDAJŮ	SH VÝDAJŮ
07/11	26150	4033	30183	3967,92	34150,92	9414	43564,92	43564,92
08/11	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	34014,86
09/11	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33879,34
10/11	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33744,36
11/11	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33609,92
12/11	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33476,02
01/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33342,65
02/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33209,81
03/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	33077,50
04/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32945,72
05/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32814,46
06/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32683,72
07/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32553,51
08/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32423,81
09/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32294,64
10/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32165,97
11/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	32037,82
12/12	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31910,18
01/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31783,05
02/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31656,42
03/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31530,30
04/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31404,68
05/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31279,56

06/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31154,94
07/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	31030,82
08/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30907,19
09/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30784,06
10/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30661,41
11/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30539,25
12/13	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30417,58
01/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30296,40
02/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30175,69
03/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	30055,47
04/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29935,73
05/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29816,46
06/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29697,67
07/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29579,36
08/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	19764,40
09/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29344,13
10/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29227,22
11/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	29110,78
12/14	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28994,80
01/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28879,28
02/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28764,23
03/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28649,63
04/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28535,49
05/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28421,80
06/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28308,57
07/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28195,78
08/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	28083,45
09/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27971,56
10/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27860,12
11/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27749,13
12/15	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27638,57
01/16	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27528,46
02/16	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27418,78
03/16	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27309,54
04/16	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27200,74
05/16	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	27092,37
06/16	26150	4033	30183	3967,92	34150,92		34150,92	26984,43
07/16						1000	1000,00	787,00
Σ	1569000	241980	1810980	238075	2049055	10414	2059469	1826275,54

(ZDROJ: Zpracování autora)

TABULKA 31 – UniCredit Leasing CZ, a.s. – daňová úspora

ROK	DUN	DAŇ	Daňová úspora	SH daňové úspory
2011	204905,50	19 %	38932,05	37148,90
2012	409811,00	19 %	77864,09	70894,84
2013	409811,00	19 %	77864,09	67647,75
2014	409811,00	19 %	77864,09	64549,38
2015	409811,00	19 %	77864,09	61592,92
2016	205905,50	19 %	39122,05	29529,35
Σ	2050055,00	-	389510,45	331363,14

(ZDROJ: Zpracování autora)

Čistý peněžní tok = 1 826 275,54 – 331 363,14 = 1 494 912,40

Profil UniCredit Leasing CZ, a.s. (34)

UniCredit Leasing je leasingovou společností se silným finančním zázemím skupiny UniCredit Group. Zaměřuje se na financování dopravní techniky, osobních i užitkových automobilů, lodí, strojů a technologií, a nemovitostí. Financování předmětu pronájmu je možné uskutečnit v české nebo zahraniční měně. Kromě financování prostřednictvím leasingu poskytuje také služby v oblasti správy vozového parku, splátkového prodeje nebo úvěrového financování.

Charakteristika produktu UniCredit Leasing CZ, a.s. (34)

Společnost na svých internetových stránkách nabízí 4 možnosti financování nákladní techniky, finanční leasing, operativní leasing a dva typy účelového úvěru. Bližší informace o produktech však nejsou dostupné. Konkrétní nabídky v oblasti leasingového financování bývají sjednávány individuálně.

3.7.5 Přehled jednotlivých nabídek finančního leasingu

Následující tabulka porovnává nabídky vybraných leasingových institucí:

TABULKA 32 – Přehled nabídky finančních leasingů

	Credium, a.s.	Scania Finance CZ, spol. s.r.o.	SG Equipment Finance CZ, s.r.o.	UniCredit Leasing CZ, a.s.
Výše úvěru	1 569 000 Kč	1 569 000 Kč	1 569 000 Kč	1 569 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců
Frekvence splácení	měsíční	měsíční	měsíční	měsíční
Poplatky	28 242 Kč	9 414 Kč	18 828 Kč	9 414 Kč
Mimořádná splátka	0 % (0 Kč)	0 % (0 Kč)	0 % (0 Kč)	0 % (0 Kč)
Řádná splátka bez pojištění	31 597 Kč / měs.	29 901 Kč / měs.	30 148 Kč / měs.	30 183 Kč / měs.
- z toho: Fin. služba	5 447 Kč / měs.	3 751 Kč / měs.	3 998 Kč / měs.	4 033 Kč / měs.
Pojištění (ČPP, a.s.)	3967,92 Kč / měs.	3967,92 Kč / měs.	3967,92 Kč / měs.	3967,92 Kč / měs.
Odkupní cena	1 000 Kč	5 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Výdaje celkem	2 163 137 Kč	2 046 549 Kč	2 066 783 Kč	2 059 469 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

Tabulka 32 obsahuje základní parametry nabízené leasingovými institucemi (tj. výše úvěru, doba splácení, frekvence splácení, poplatky, odkupní cena), vč. pojištění sjednaného u ČPP, a.s. Z informací jsem zjistila výši řádné splátky a celkových výdajů.

Výsledky z tabulky 32 poukazují na skutečnost, že společnost by měla při svém rozhodování o způsobu financování nákladního automobilu využít nabídku, která pro ni představuje nejnižší výdaje⁶³, tedy nabídku Scania Finance CZ, spol. s r.o.

ZDAR, a.s. by při svém rozhodování (stejně jako u bankovních úvěrů) neměla brát v potaz pouze celkové výdaje. Musí zohlednit současnou hodnotu celkových výdajů a také možnost daňové úspory (a její současnou hodnotu)⁶⁴.

⁶³ Leasingové instituce vycházely ze společného zadání, tudíž výše výdajů by měla být pro společnost základním rozhodujícím kritériem.

⁶⁴ Viz kapitola 5.

4 VYUŽITÍ METODY DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ

Zjištění celkové výše výdajů v případě bankovního úvěru i finančního leasingu však není postačující. Pro konečné rozhodnutí managementu o využití daného způsobu financování je třeba provést kvantifikaci vzniklých výdajů, vyjádřit daňovou úsporu, diskontovat výdaje na současnou hodnotu. V závěru zjistím čistý peněžní tok veškerých nezávazných nabídek. Nejvýhodnější nabídka bude pro společnost ZDAR, a.s. taková nabídka, jež bude dosahovat nejvyšší hodnoty čistého peněžního toku⁶⁵.

4.1 Kvantifikace výdajů vzniklých nájemci v souvislosti s leasingem

Mezi výdaje týkající se finančního leasingu řadím v tomto případě vstupní poplatky, řádné splátky, pojištění vozidla a odkupní cenu vozidla při ukončení trvání leasingu⁶⁶. Po kvantifikaci těchto výdajů určím daňovou úsporu⁶⁷ společnosti za jednotlivé roky, kterou posléze diskontuji na současnou hodnotu⁶⁸.

4.2 Kvantifikace výdajů vzniklých nájemci v souvislosti s úvěrem

K výdajům vzniklým v souvislosti s bankovním úvěrem patří placené úroky, poplatky za zpracování žádosti o úvěr, poplatky za správu úvěrového účtu a pojištění vozidla. Po kvantifikaci výdajů vzniklých v souvislosti s bankovním úvěrem vypočtu v dalším kroku daňovou úsporu, kterou zároveň diskontuji na současnou hodnotu⁶⁹.

⁶⁵ Čistý peněžní tok představuje rozdíl současné hodnoty celkových výdajů a současné hodnoty daňové úspory. Je to částka, kterou podnik v aktuálně platném čase za pořízení nákladního automobilu zaplatí.

⁶⁶ Do této skupiny výdajů se obecně řadí také mimořádná leasingová splátka – ta je však v případě společnosti ZDAR, a.s. rovna 0 %.

⁶⁷ Daňovou úsporu zjistíme vynásobením daňově uznatelných nákladů aktuálně platnou sazbou DPPO.

⁶⁸ Diskontování daňové úspory na současnou hodnotu probíhá prostřednictvím tzv. odúročitele (viz kapitola 4.3).

⁶⁹ Při určení daňové úspory a jejím diskontování na současnou hodnotu postupujeme stejně, jako v případě leasingu.

4.3 Diskontování výdajů na současnou hodnotu

V prvních dvou krocích metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr jsem kvantifikovala související výdaje. Nyní provedu výpočet daňové úspory. Nejprve zjistím daňově uznatelné náklady⁷⁰ vztahující se k finančnímu leasingu a bankovnímu úvěru za jednotlivé roky.

Zde je nutné (v případě bankovního úvěru) kalkulovat s odpisy nákladního automobilu, jelikož ten je ve vlastnictví společnosti ZDAR, a.s. Nákladní automobil se řadí dle zákona o daních z příjmů do 2. odpisové skupiny, což znamená, že minimální doba odpisování majetku činí 5 let. Majetek bude odpisován zrychleným odpisováním⁷¹:

TABULKA 33 – Zrychlené odpisy majetku (zákon č. 586/1992 Sb.)

Rok	Odpis	Zůstatková cena
2011	313 800 Kč	1 255 200 Kč
2012	502 080 Kč	753 120 Kč
2013	376 560 Kč	376 560 Kč
2014	251 040 Kč	125 520 Kč
2015	125 520 Kč	0 Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

Zjištěné daňově uznatelné náklady vynásobím sazbou DPPO⁷² ve tvaru desetinného čísla. Tím získám daňovou úsporu. Poté mohu daňovou úsporu vynásobit hodnotou odůročitele⁷³, čímž získám současnou hodnotu daňové úspory. V závěru zjistím čistý peněžní tok, jakožto rozdíl současné hodnoty výdajů na leasing (resp. úvěr) a současné hodnoty daňové úspory⁷⁴.

⁷⁰ V případě daňově uznatelných nákladů u leasingu se bude jednat o součet řádné splátky a pojištění; v případě daňově uznatelných nákladů u úvěru se jedná o součet úroků, poplatků, pojištění a odpisů.

⁷¹ Pojmem zrychleného odpisování a jeho výpočtem se zabývám v kapitole 2.3.7.2.

⁷² Aktuální sazba daně z příjmů právnických osob dosahuje k 1. 1. 2011 výše 19 %. Ve výpočtech předpokládám neměnnou sazbu až do roku 2016.

⁷³ Problematika určení odůročitele je popsána v kapitole 4.6.

⁷⁴ Výši daňové úspory (včetně současné hodnoty) i výsledný čistý peněžní tok je možné vyčíst z příslušných tabulek výpočtů u bankovních institucí a leasingových společností (viz kapitola 3.6 a 3.7).

4.4 Výběr varianty s nejnižšími celkovými diskontovanými výdaji

V závěrečném kroku metody diskontovaných výdajů porovnám jednotlivé nabídky bankovních a leasingových institucí na základě současné hodnoty výdajů, současné hodnoty daňové úspory a výsledného čistého peněžního toku.

Variantu diskontovaných výdajů u bankovního úvěru zobrazuje následující tabulka⁷⁵:

TABULKA 34 – Výběr varianty úvěru s nejnižšími diskontovanými výdaji

	Česká spořitelna, a.s.	GE Money Bank, a.s.	Komerční banka, a.s.	Raiffeisenbank a.s.
Současná hodnota výdajů na úvěr	1 842 212,85 Kč	1 863 170,61 Kč	1 970 007,76 Kč	1 833 724,78 Kč
Současná hodnota daňové úspory	347 631,98 Kč	351 447,33 Kč	373 194,38 Kč	346 084,19 Kč
Čistý peněžní tok	1 494 580,87 Kč	1 511 723,28 Kč	1 596 813,38 Kč	1 487 640,59 Kč
	2.	3.	4.	1.

(ZDROJ: Zpracování autora)

Tabulka 35 zachycuje porovnání diskontovaných výdajů u finančního leasingu⁷²:

TABULKA 35 – Výběr varianty leasingu s nejnižšími diskontovanými výdaji

	Credium, a.s.	Scania Finance CZ, spol. s r.o.	SG Equipment Finance CZ, s.r.o.	UniCredit Leasing CZ, a.s.
Současná hodnota výdajů na úvěr	1 920 297,11 Kč	1 814 427,38 Kč	1 833 828,31 Kč	1 826 275,54 Kč
Současná hodnota daňové úspory	345 077,11 Kč	329 201,76 Kč	331 023,69 Kč	331 363,14 Kč
Čistý peněžní tok	1 575 220 Kč	1 485 225,62 Kč	1 502 804,62 Kč	1 494 912,40 Kč
	4.	1.	3.	2.

(ZDROJ: Zpracování autora)

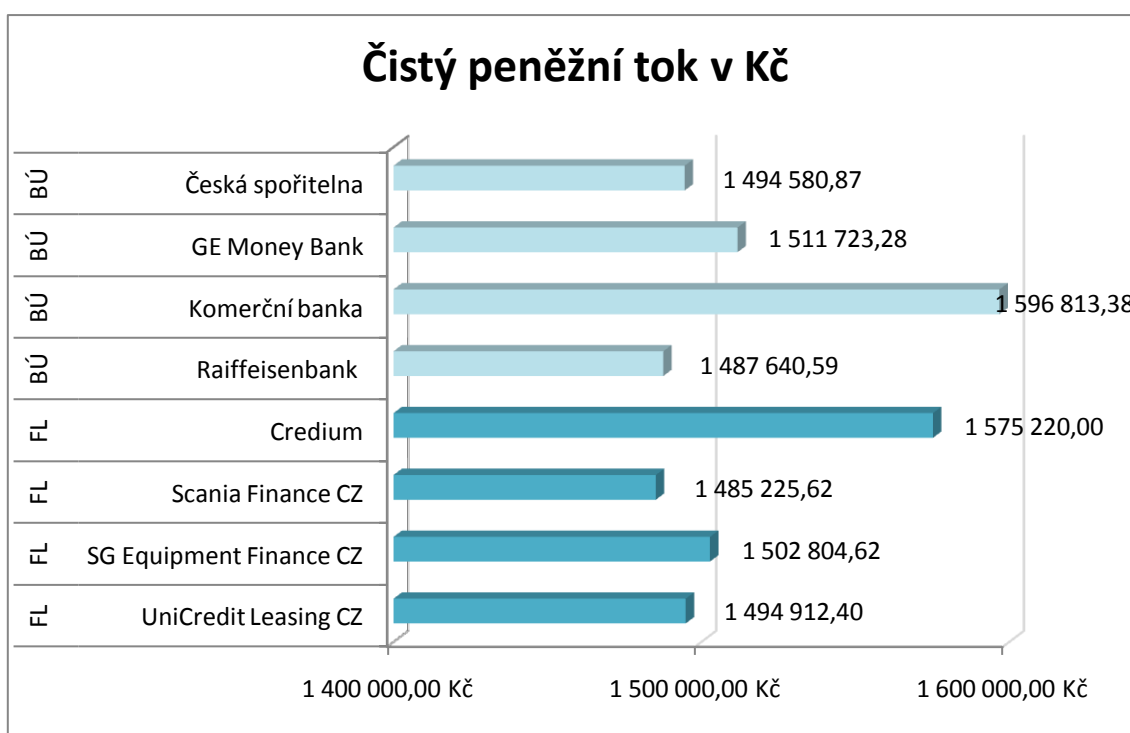
⁷⁵ Výpočty jsou získány z tabulek splátkových kalendářů a daňových úspor bankovních institucí, resp. leasingových společností.

5 HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRH ŘEŠENÍ

Na základě konzultace se společností ZDAR, a.s. jsem požádala o spolupráci při analýze problematiky financování 4 bankovní instituce (Česká spořitelna, GE Money Bank, Komerční banka, Raiffeisenbank) a také 4 leasingové společnosti (Credium, Scania Finance, SG Equipment Finance, UniCredit Leasing). Od všech těchto společností jsem obdržela (prostřednictvím společnosti ZDAR, a.s.) konkrétní nabídky jejich produktů, a to nejen pro účely mé diplomové práce, ale také pro budoucí rozhodování společnosti o způsobu financování nového nákladního automobilu.

5.1 Hodnocení výsledků

Po kompletní analýze produktů bankovních institucí i leasingových společností jsem dospěla k těmto závěrům.



GRAF 9 – Čistý peněžní tok vybraných institucí v Kč

(ZDROJ: Zpracování autora)

Společnost může zvolit mezi bankovním úvěrem a finančním leasingem:

Bankovní (investiční) úvěr

Z grafu 9 je patrné, že pokud se společnost ZDAR, a.s. rozhodne financovat pořizovaný nákladní automobil prostřednictvím bankovního úvěru, měla by využít nabídky společnosti Raiffeisenbank a.s. Její nabídka představuje pro společnost optimální variantu z hlediska nejnižší hodnoty čistého peněžního toku (1 487 640,59 Kč).

Dalo by se také uvažovat o nabídce České spořitelny, a.s. s hodnotou čistého peněžního toku 1 494 580,87 Kč. Vybrat tuto nabídku by si společnost ZDAR, a.s. mohla v případě, jestliže je jejím klientem, jestliže s ní má dobré zkušenosti nebo má o ní dobré reference.

Méně výhodnou je nabídka GE Money Bank, a.s. s hodnotou čistého peněžního toku 1 511 723,28 Kč. Zcela nevýhodná je nabídka Komerční banky, a.s. s 1 596 813,38 Kč, kterou bych společnosti nedoporučovala využít, jelikož je dražší – v porovnání s nejvýhodnější nabídkou bankovního úvěru od Raiffeisenbank, a.s. – asi o 110 000 Kč.

Finanční leasing

Pokud se společnost rozhodne využít finanční leasing při pořízení nákladního automobilu, měla by využít (dle výsledků z grafu 9) nabídky společnosti Scania Finance CZ, spol. s r.o. Její nabídka je pro společnost ZDAR, a.s. efektivní z hlediska výše čistého peněžního toku (1 485 225,62 Kč).

Lze také uvažovat o nabídce společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s. s hodnotou čistého peněžního toku 1 494 912,40 Kč. Tuto nabídku by si společnost ZDAR, a.s. mohla zvolit např. z důvodu, že je jejím klientem, že jejich služeb využívala již v minulosti, nebo o ní má dobré reference.

Méně výhodná je nabídka společnosti SG Equipment Finance s hodnotou čistého peněžního toku 1 502 804,62 Kč. Zcela nevýhodná je nabídka společnosti Credium, a.s. s čistým peněžním tokem ve výši 1 575 220,00 Kč. Rozdíl první a poslední nabídky leasingu se liší částkou cca 90 000 Kč.

Shrnutí

Z hlediska finančních parametrů bych společnosti doporučila využít nabídky finančního leasingu společnosti Scania Finance CZ. Ta nabízí společnosti požadovanou částku ve výši 1 569 000 Kč, dobu splácení 60 měsíců, mimořádnou akontaci 0 % a odkupní cenu 5 000 Kč. Společnost by měsíčně platila leasingové společnosti řádnou splátku ve výši 29 901 Kč, k tomu pak pojištění ve výši 3 967,92 Kč (ČPP, a.s.). Za uzavření leasingové smlouvy by vynaložila částku ve výši 0,5 % z pořizovací ceny (vč. DPH). Reálně by tedy měla zaplatit částku 1 814 427,38 Kč. Jestliže bereme v potaz faktor času a výši daňové úspory ve výši 329 201,76 Kč, nový nákladní automobil si akciová společnost ZDAR pořídí od Scania Finance CZ, s.r.o. za částku 1 485 225,62 Kč.

Velkým konkurentem pak může být bankovní úvěr od společnosti Raiffeisenbank a.s. I ta nabízí společnosti ZDAR, a.s. úvěr v požadované výši 1 569 000 Kč, s dobou splatnosti 60 měsíců a degresivním typem splácení. Předkládá svoji nabídku s úrokovou sazbou 5,97 % p.a., poplatkem za zpracování úvěru ve výši 10 000 Kč a poplatkem za správu úvěrového účtu ve výši 300 Kč měsíčně. U Raiffeisenbank a.s. by akciová společnost ZDAR měla zaplatit částku 1 833 725,00 Kč. Pokud však vezmeme v úvahu faktor času a daňovou úsporu ve výši 346 084,19 Kč, získala by nákladní automobil za částku 1 487 640,58 Kč.

Co se týká výběru mezi nejvhodnější variantou financování, společnost by neměla posuzovat pouze finanční kritéria. Měla by svoji pozornost soustředit i na jiné, pro ni zásadní, podmínky.

5.2 Návrh řešení

Společnost má k dispozici úvěrový a leasingový způsob financování. Pro výběr neefektivnější varianty financování je třeba zvážit také nefinanční podmínky.

Nejprve se zaměřím na zhodnocení výsledků financování nákladního automobilu prostřednictvím bankovního úvěru. U tohoto způsobu financování se společnost zavazuje hradit splátku (složenou z úrokové a úmorové části), poplatky za zpracování úvěru a správu úvěrového účtu. Ve výpočtech jsem zohlednila také výši povinného

ručení a havarijního pojištění, jež společnost ZDAR, a.s. hradí ČPP, a.s. prostřednictvím uzavřené smlouvy na flotilu svých nákladních automobilů. Aby byla zachována vypovídací schopnost, je třeba posuzovat veškeré vynaložené výdaje, i když budou v našem případě částky pojištění stejné u všech typů bankovních institucí.

Důležitou položkou, kterou by měla společnost zvažovat při rozhodování se o způsobu financování, je správa úvěrového účtu. Bankovní instituce totiž zpravidla poskytují úvěry pouze svým klientům, kteří mají u dané banky otevřen svůj podnikatelský účet. Pokud společnost dosud není klientem banky, u níž chce čerpat úvěr, musí si nejprve svůj podnikatelský účet zřídit⁷⁶. Kromě výše měsíčních poplatků a poplatků za vedení účtu by měl potenciální klient zvažovat i jiné faktory, např. možnost využití internetového bankovníctví, možnost ovládání účtu přes telefon, poskytování úvěrových produktů, výši úročení podnikatelského účtu, založení účtu v české nebo cizí měně (v České republice nebo v zahraničí).

Nevýhodou úvěru je však dostupnost jeho získání. Bankovní instituce vyžadují od klientů často detailní informace o své finanční situaci, řadu dokladů a výkazů, což stojí čas i peníze. Mnohdy také vyžadují některý ze způsobů zajištění poskytnutých finančních prostředků, s cílem zajistit řádné splácení úvěru i úroků⁷⁷.

V případě, že by se společnost ZDAR, a.s. dostala do problémů s pravidelným splácením svých závazků, může využít flexibilního systému splátek, který dnes nabízí řada bankovních institucí.

V opačném případě – kdyby společnost chtěla uhradit předčasně svůj úvěr, může tak učinit tehdy, je-li v úvěrové smlouvě tato možnost sjednána. Bankovní instituce si za tuto službu účtují procentuální částky této předčasně zaplacené sumy, v důsledku však toto předčasné splacení může společnosti ušetřit větší množství finančních prostředků.

⁷⁶ Zřízení nového běžného (podnikatelského) účtu si vyžádá další výdaje (např. poplatky za vedení účtu, za mezinárodní platební kartu, za příchozí či odchozí platby aj.).

⁷⁷ Nejčastějšími způsoby zajištění jsou zástava věci movité (v našem případě zástava nákladního automobilu MAN) a blanco směnka (zajišťovací směnka, uplatňovaná v případech řádného měsíčního splácení).

Pokud společnost pořídí majetek prostřednictvím úvěru, stává se ihned jeho vlastníkem, může tedy s takto pořízeným majetkem libovolně nakládat. Nesmírnou výhodou je využití daňově uznatelných nákladů (zaplacené úroky z úvěrů, poplatky, pojištění, odpisy), které po zohlednění aktuální sazby daně z příjmů právnických osob a odůčitele vedou ke snížení své daňové povinnosti⁷⁸.

V případě finančního leasingu bude situace v mnohém podobná. Pokud se společnost rozhodne využít tohoto způsobu financování, zavazuje se hradit měsíční řádnou splátku (složenou z ceny a finanční služby), poplatek za uzavření smlouvy a pojištění⁷⁹. Do úhrady zpravidla náleží také mimořádná splátka.

Právě mimořádná splátka je důležitou položkou, jejíž výši by měla společnost zvážit. Čím vyšší bude mimořádná splátka a tedy jistota zaplacení dlužné částky leasingové společnosti, tím nižší bude výsledný čistý peněžní tok, jež společnost zaplatí⁸⁰. Podnik musí s úhradou mimořádné splátky investovat do pořízeného majetku, který mu po dobu trvání leasingové smlouvy nepatří. Na druhé straně, má společnost i přes zaplacený zlomek ceny, předmět leasingu ihned k dispozici.

Využití finančního leasingu se jeví jako mnohem dostupnější – bez zbytečných průtahů administrativních i časových.

Pokud se společnost dostane do finančních problémů, může stejně jako u bankovního úvěru využít možnosti nastavení vlastního systému splátek. Oba způsoby financování nabízejí velmi podobné podmínky.

Výhodou finančního leasingu je skutečnost, že se nepromítá ve finančních výkazech společnosti, nezvyšuje tedy její zadluženost. To může působit příznivě na výsledky finanční analýzy, i na dodavatele, odběratele a další zájmové skupiny.

⁷⁸ Daňová úspora v případě České spořitelny činí 347 631,98 Kč, u GE Money Bank 351 447,33 Kč, u Komerční banky 373 194,38 Kč a u Raiffeisenbank 346 084,19 Kč.

⁷⁹ Výše hrazeného pojištění u finančního leasingu je stejná jako u bankovního úvěru, obojí zprostředkovává ČPP, a.s. – prostřednictvím flotilové smlouvy (povinné ručení, havarijní pojištění).

⁸⁰ Společnost nedisponuje velkým množstvím volných finančních prostředků, a jelikož v současné době hradí již několik úvěrů i leasingů, požaduje mimořádnou splátku ve výši 0 %, čímž se jí nabídka finančního leasingu prodraží.

Podstatnou nevýhodou finančního leasingu je to, že pronajímáný majetek nemůže podnik odepisovat. Po ukončení leasingové smlouvy se společnosti dostává do rukou zpravidla téměř odepsaný majetek⁸¹. Do daňově uznatelných nákladů tedy spadá řádná splátka, pojištění a odkupní cena po ukončení trvání leasingu.

Finanční společnosti si neúčtují své odměny prostřednictvím vedení úvěrového účtu (v případě úvěrového financování), klient platí jejich odměnu v řádných splátkách⁸².

Finanční leasing zpravidla neumožňuje předčasné splacení dlužné částky, tedy ukončení leasingové smlouvy před datem stanoveným ve smlouvě. Doba trvání leasingové smlouvy nesmí být dle zákona o daních z příjmů kratší, než je doba odepisování majetku⁸³.

⁸¹ Z tohoto důvodu bude i daňová úspora v případě finančního leasingu nižší. U společnosti Credium představuje částku 345 077,11 Kč, u společnosti Scania Finance 329 201,76 Kč, v případě SG Equipment hodnotu 331 023,69 Kč, u UniCredit Leasing hodnotu 331 363,14 Kč.

⁸² Výše odměny (tzv. finanční služba) dosahuje hodnot: Unicredit 13,36 %, SG Equipment 13,26 %, Scania Finance 12,54 %, Credium 17,24 %. V součtu tvoří odměna leasingové společností více jak dvojnásobek hodnoty bankovní instituce - v případě bankovního úvěru.

⁸³ Nákladní automobil spadá do 2. odpisové skupiny, odepisuje se tedy minimálně 54 měsíců.

ZÁVĚR

Celá řada společností řeší v současné době zásadní otázku: Jakým způsobem financovat pořizovaný nový majetek, když chybí dostatek volných finančních prostředků? Oba, v mé diplomové práci zvažované způsoby financování majetku (tj. pořízení na úvěr, pořízení na leasing), mají své výhody i nevýhody. Důležitým krokem, který by měla společnost podniknout před závěrečným učiněním svého rozhodnutí, je důkladná analýza nabídek získaných od finančních institucí. Mělo by se jednat v první řadě o analýzu finančních kritérií, společnost by však neměla podcenit ani roli dalších faktorů, mezi něž patří např. vlastnictví předmětu, další související náklady, možnost ukončení uzavřené smlouvy, nebo neschopnost hradit splátky ve stanoveném termínu.

V teoretické části své diplomové práce jsem se věnovala charakteristice financování podnikových investic. Zabývala jsem se vymezením pojmu interních a externích zdrojů, se zaměřením na zdroje externí. Detailněji jsem rozebrala specifika bankovního úvěru a finančního leasingu, jako dvou hlavních nástrojů externího způsobu financování. Nejprve jsem se věnovala definování pojmů bankovní úvěr a finanční leasing. Poté jsem vymezila náležitosti úvěrové, resp. leasingové smlouvy a určila podklady potřebné k jejich uzavření. Zabývala jsem se také právní úpravou a daňovými aspekty obou pojmů. V případě bankovního úvěru jsem se soustředila na problematiku odpisování dlouhodobého majetku (jelikož v tomto případě se společnost stává vlastníkem pořízeného majetku) upravenou zákonem o daních z příjmů a na způsoby splácení poskytnutého bankovního úvěru. V neposlední řadě jsem provedla zhodnocení výhod a nevýhod zmíněných dvou typů externího financování. Na závěr teoretické části jsem se pokusila analyzovat současnou situaci na trhu úvěrového a leasingového financování v České republice. Zmínila jsem také nové znění zákona o spotřebitelském úvěru, jež nabylo účinnosti 1. ledna 2011, které by v budoucnu mohlo výrazným způsobem ovlivnit poměr mezi poskytováním úvěrů a leasingu, aktuálně především v souvislosti s klienty – fyzickými osobami.

Hlavním, bezpochyby nejdůležitějším, výstupem mé diplomové práce byla praktická část týkající se analýzy externího způsobu financování. Nelze jednoznačně říci, který ze zvolených způsobů financování je pro akciovou společnost výhodnější. Záleží vždy

na konkrétní nabídce bankovní instituce nebo leasingové společnosti, a také na dalších faktorech. Jistě zcela jiné postavení bude mít v rámci poskytnutí finančních prostředků (ať už úvěru nebo leasingu) dlouholetý klient s výbornou bonitou, oproti společnosti, která jedná s finanční institucí poprvé. Toto jednání je vcelku pochopitelné, protože každá finanční instituce musí být obezřetná při nabízení, resp. poskytování svých produktů, za účelem zajištění se pro případ nesplácení závazků ze strany klienta.

Hlavním cílem mé diplomové práce byla analýza týkající se finančních kritérií spolu s nalezením optimální varianty financování nákladního automobilu. O prioritě dalších faktorů si musí každá společnost rozhodnout sama na základě zvážení své aktuální situace na trhu. Výsledky nabídek jednotlivých společností jsem srovnala pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. Jedná se o náročnější metodu na výpočet (ve srovnání s metodou čisté výhody leasingu), ale o metodu daleko přesnější. Jejím nesmírným přínosem je to, že respektuje faktor času. Díky tomu je možné porovnat čistou současnou hodnotu zvolených investic a vybrat optimální variantu, která nejméně zatíží finanční stabilitu společnosti.

Nejefektivnější variantu z hlediska finančních kritérií (a tedy z hlediska nejnižšího čistého peněžního toku investice) představuje pro společnost ZDAR, a.s. nabídka finančního leasingu od společnosti Scania Finance CZ, s.r.o. V úvahu přichází také nabídka bankovního úvěru od Raiffeisenbank a.s.

Provedené analýzy a zjištěná data budou využity společností ZDAR, a.s. v rozhodování o způsobu externího financování při pořízení nákladního automobilu MAN TGX.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (2) FOTR, J. *Strategické finanční plánování*. Praha: GRADA Publishing, 1999. 149 s. ISBN 80-7169-694-3.
- (3) KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. Brno: Computer Press, 2005. 148 s. ISBN 80-251-0882-1.
- (4) KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- (5) KROH, M. *Jak si vzít úvěr*. Praha: GRADA Publishing, 1999. 154 s. ISBN 80-7169-617-X.
- (6) MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- (7) NEHYBOVÁ, M. *Bankovní služby nejen pro podnikatele*. Brno: Nakladatelství a vydavatelství Miroslav Nehyba, 1999. 140 s. ISBN 80-902-6454-9.
- (8) NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ P. *Finanční řízení podniku*. Praha: GRADA Publishing, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (9) RADOVÁ, J. *Finanční matematika pro každého – příklady*. Praha: GRADA Publishing, 2008. 227 s. ISBN 978-80-247-2364-8.
- (10) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management*. 1. díl. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 125 s. ISBN 80-214-3035-4.
- (11) SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. Praha: GRADA Publishing, 1996. 455 s. ISBN 80-7169-211-5.
- (12) ŠENKÝŘOVÁ, B. a kol. *Bankovníctví II*. Praha: GRADA Publishing, 1998. 300 s. ISBN 80-7169-663-3.
- (13) VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
- (14) VALOUCH, P. *Leasing v praxi*. 4. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2009. 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7.
- (15) VALOUCH, P. *Účetní a daňové odpisy*. Praha: GRADA Publishing, 2010. 138 s. ISBN 978-80-247-3201-5.
- (16) ZEMAN, V., MELUZÍN, T. *Bankovníctví 1. díl*. 2. vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2008. 99 s. ISBN 978-80-214-3580-3.

- (17) /online/ Business Center.cz. (cit. 2010-11-8)
Dostupné: www.business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/
- (18) /online/ Credium – leasing, úvěry, půjčky. (cit. 2011-02-28)
Dostupné: www.credium.cz
- (19) /online/ Česká spořitelna – Podnikatelé, firmy. (cit. 2011-02-28) Dostupné:
www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka?_nfpb=true&_pageLabel=subportal02
- (20) /online/ ČLFA, a.s. (cit. 2011-01-31)
Dostupné: www.clfa.cz/index.php?textID=41
- (21) /online/ ČLFA, a.s. (cit. 2011-01-31)
Dostupné: www.clfa.cz/index.php?textID=64
- (22) /online/ Finance.cz (cit. 2010-11-11) Dostupné:
www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-pro-podnikatele/dokumenty/
- (23) /online/ Firemnifinance.cz. (cit. 2010-11-11) Dostupné:
www.firemnifinance.cz/finance-a-pojisteni/informace/podnikatelske-uvery/
- (24) /online/ GE Money CZ – Podniky, velké firmy a instituce. (cit. 2011-02-28)
Dostupné: www.gemoney.cz/ge/cz/3/podniky
- (25) /online/ Komerční banka – Firmy s obratem pod 60 mil. (cit. 2011-02-28)
Dostupné: www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/index.shtml
- (26) /online/ MAN užitková vozidla ČR, s.r.o. (cit. 2010-11-5)
Dostupné: www.man-mn.cz
- (27) /online/ Měšec.cz (cit. 2010-11-11)
Dostupné: www.mesec.cz/clanky/jak-ziskat-firemni-uver/
- (28) /online/ Money.cz – Cigler Software (cit. 2010-11-25)
Dostupné: www.money.cz/zmeny-v-danove-uznatelnosti-uroku-z-uveru-a-pujcek/
- (29) /online/ Raiffeisenbank – Firmy. (cit. 2010-02-28)
Dostupné: www.rb.cz/firemni-finance/firmy/
- (30) /online/ Scania Finance CZ – Finanční služby. (cit. 2011-02-28)
Dostupné: www.scania.cz/sluzby/scania-finance/
- (31) /online/ SG Equipment Finance CZ – Homepage. (cit. 2011-02-28)
Dostupné: www.sgef.cz/web/sgef/sgef-web2_cz_cz.nsf/Inhalt/zakaznici2
- (32) /online/ Seznam.cz – sFinance.cz (cit. 2010-11-18)
Dostupné: www.sfinance.cz/firmy-a-podnikani/informace/pruvodce/jak-vybrat/
- (33) /online/ Seznam.cz – sFinance.cz (cit. 2010-11-18)
Dostupné: www.sfinance.cz/firmy-a-podnikani/informace/pruvodce/postup/
- (34) /online/ UniCredit Bank – Silná banka pro silné osobnosti. (cit. 2011-02-28)
Dostupné: www.unicreditbank.cz/cz/uvod.html
- (35) /online/ ZDAR, a.s. (cit. 2010-11-5)
Dostupné: www.zdar.cz
- (36) /online/ Zákon o daních z příjmů. (cit. 2010-11-18)
Dostupné: www.business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/
- (37) /online/ Zákon o dani z přidané hodnoty. (cit. 2010-11-18)
Dostupné: www.business.center.cz/business/pravo/zakony/dph/

SEZNAM ZKRATEK

ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace (společností nabízejících leasing, spotřebitelský úvěr, factoring)
ČPP	Česká podnikatelská pojišťovna, a.s.
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
DPPO	daň z příjmu právnických osob
DUN	daňově uznatelný náklad
PO	právnická osoba
SH	současná hodnota
ZDP	zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu
ZDPH	zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, OBRÁZKŮ

SEZNAM TABULEK:

TABULKA 1 – Zdroje financování podnikových investic.....	13
TABULKA 2 – Minimální doba odepisování hmotného majetku	26
TABULKA 3 – Maximální roční odpisové sazby.....	26
TABULKA 4 – Koeficienty pro zrychlené odepisování	27
TABULKA 5 – Porovnání výhod a nevýhod bankovního úvěru	29
TABULKA 6 – Porovnání výhod a nevýhod finančního leasingu.....	39
TABULKA 7 – Česká spořitelna, a.s. – kritéria bankovního úvěru.....	52
TABULKA 8 – Česká spořitelna, a.s. – splátkový kalendář	52
TABULKA 9 – Česká spořitelna, a.s. – daňová úspora	54
TABULKA 10 – GE Money Bank, a.s. – kritéria bankovního úvěru	55
TABULKA 11 – GE Money Bank, a.s. – splátkový kalendář	55
TABULKA 12 – GE Money Bank, a.s. – daňová úspora.....	57
TABULKA 13 – Komerční banka, a.s. – kritéria bankovního úvěru.....	58
TABULKA 14 – Komerční banka, a.s. – splátkový kalendář	58
TABULKA 15 – Komerční banka, a.s. – daňová úspora	60
TABULKA 16 – Raiffeisenbank a.s. – kritéria bankovního úvěru	61
TABULKA 17 – Raiffeisenbank a.s. – splátkový kalendář.....	61
TABULKA 18 – Raiffeisenbank a.s. – daňová úspora	63
TABULKA 19 – Přehled nabídky bankovních úvěrů	64
TABULKA 20 – Credium, a.s. – kritéria finančního leasingu	66
TABULKA 21 – Credium, a.s. – splátkový kalendář.....	66
TABULKA 22 – Credium, a.s. – daňová úspora	68
TABULKA 23 – Scania Finance CZ, spol. s r.o. – kritéria finančního leasingu.....	69
TABULKA 24 – Scania Finance CZ, spol. s r.o. – splátkový kalendář	69
TABULKA 25 – Scania Finance CZ, spol. s r.o. – daňová úspora.....	71
TABULKA 26 – SG Equipment Finance CZ, s.r.o. – kritéria finančního leasingu.....	72
TABULKA 27 – SG Equipment Finance CZ, s.r.o. – splátkový kalendář.....	72
TABULKA 28 – SG Equipment Finance CZ, s.r.o. – daňová úspora.....	74

TABULKA 29 – UniCredit Leasing CZ, a.s. – kritéria finančního leasingu	75
TABULKA 30 – UniCredit Leasing CZ, a.s. – splátkový kalendář.....	75
TABULKA 31 – UniCredit Leasing CZ, a.s. – daňová úspora	77
TABULKA 32 – Přehled nabídky finančních leasingů	78
TABULKA 33 – Zrychlené odpisy majetku.....	80
TABULKA 34 – Výběr varianty úvěru s nejnižšími diskontovanými výdaji	81
TABULKA 35 – Výběr varianty leasingu s nejnižšími diskontovanými výdaji	81

SEZNAM GRAFŮ

GRAF 1 – Lineární systém splácení.....	22
GRAF 2 – Degresivní systém splátek.....	22
GRAF 3 – Vývoj úvěrového financování za období prosinec 2010 (v mil. Kč).....	41
GRAF 4 – Leasing movitých věcí v ČR v roce 2010 podle komodit.....	42
GRAF 5 – Leasing nemovitých věcí v ČR za rok 2010 podle povahy.....	43
GRAF 6 – Bankovní úvěry společnosti na obnovu vozového parku v 2008 – 2010	48
GRAF 7 – Finanční leasing společnosti na obnovu vozového parku v 2008 – 2010.....	48
GRAF 8 – Celkový stav úvěrů a leasingů v obnově vozového parku v 2008 – 2010....	49
GRAF 9 – Čistý peněžní tok vybraných institucí v Kč	82

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBRÁZEK 1 – Logo společnosti ZDAR, a.s.	45
OBRÁZEK 2 – Organizační struktura společnosti ZDAR, a.s.....	47
OBRÁZEK 3 – Pořizovaný Man TGX	49
OBRÁZEK 4 – Loga vybraných bankovních institucí	50
OBRÁZEK 5 – Loga vybraných leasingových institucí.....	65

PŘÍLOHY

Příloha č. 1 – Nabídka společnosti Česká spořitelna, a.s.

Příloha č. 2 – Nabídka společnosti GE Money Bank, a.s.

Příloha č. 3 – Nabídka společnosti Komerční banka, a.s.

Příloha č. 4 – Nabídka společnosti Raiffeisenbank a.s.

Příloha č. 5 – Nabídka společnosti Credium, a.s.

Příloha č. 6 – Nabídka společnosti Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.

Příloha č. 7 – Nabídka společnosti SG Equipment Finance Czech Republic, s.r.o.

Příloha č. 8 – Nabídka společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.

PŘÍLOHA Č. 1 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI ČESKÁ SPOŘITELNA, A.S.

NÁZEV SPOLEČNOSTI	Česká spořitelna, a.s.
NÁZEV PRODUKTU	Investiční úvěr
Předmět úvěru	Nákladní automobil MAN TGX
Délka úvěru	60 měsíců
Výše úvěru	1 569 000,- Kč
Splátky	Měsíční (degresivní)
Zajištění	Předmět úvěru + biancosměnka
Doba fixace úrokové sazby	5 let
Výše úrokové sazby pro danou fixaci	6,27 % p.a.
Poplatek za schválení úvěru	0,5 % z požadované výše úvěru
Poplatek za vedení úvěrového účtu	300,- Kč / měsíčně
<i>Podmínka vedení běžného účtu v bance.</i>	

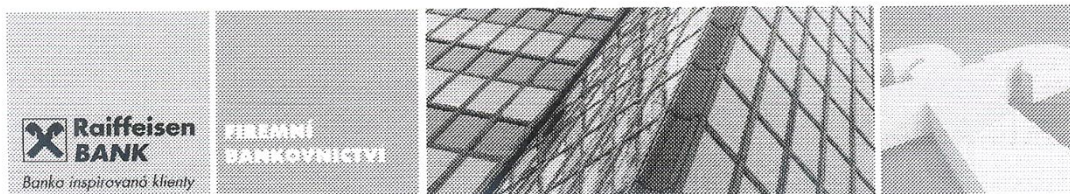
PŘÍLOHA Č. 2 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI GE MONEY BANK, A.S.

NÁZEV SPOLEČNOSTI	GE Money Bank, a.s.
NÁZEV PRODUKTU	Investiční úvěr
Předmět úvěru	Nákladní automobil MAN TGX
Délka úvěru	60 měsíců
Výše úvěru	1 569 000,- Kč
Splátky	Měsíční (degresivní)
Zajištění	Nespecifikováno
Doba fixace úrokové sazby	5 let
Výše úrokové sazby pro danou fixaci	6,80 % p.a.
Poplatek za schválení úvěru	5000,- Kč (žádost o úvěr) 5000,- Kč (poplatek za poskytnutí úvěru)
Poplatek za vedení úvěrového účtu	300,- Kč / měsíčně
<i>Další náležitosti (např. podmínka vedení účtu, zajištění) nespecifikovány.</i>	

PŘÍLOHA Č. 3 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI KOMERČNÍ BANKA, A.S.

NÁZEV SPOLEČNOSTI	Komerční banka, a.s.
NÁZEV PRODUKTU	Profiúvěr s fixní sazbou
Předmět úvěru	Nákladní automobil MAN TGX
Délka úvěru	60 měsíců
Výše úvěru	1 569 000,- Kč
Splátky	Měsíční (lineární)
Zajištění	Nespecifikováno
Doba fixace úrokové sazby	5 let
Výše úrokové sazby pro danou fixaci	8,82 % p.a.
Poplatek za schválení úvěru	0,6 % z požadované výše úvěru
Poplatek za vedení úvěrového účtu	600,- Kč / měsíčně
<i>Podmínkou poskytnutí úvěru je podnikání na území ČR.</i>	
<i>Další náležitosti (např. podmínka vedení účtu, zajištění) nespecifikovány.</i>	

PŘÍLOHA Č. 4 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI RAIFFEISENBANK A.S.



Indikativní nabídka na investiční úvěr

Příjemce financování:	ZDAR, a.s.
Věřitel:	Raiffeisenbank a.s.
Částka a měna:	1.569.000,-- Kč
Účel úvěru:	nákup nákladního automobilu MAN 12.24
Doba splatnosti:	5 let od data podpisu smlouvy
Čerpání úvěru:	jednorázově
Úrokové sazby/ Záruční provize:	fixní sazba 5,97 % p.a.
Placení úroků:	měsíčně
Splátky jistiny:	měsíčně ve výši 26.150,- Kč
Poplatek za zpracování úvěru: (jednorázově po podpisu úvěrové smlouvy)	10.000,-- Kč
Zajištění:	<ul style="list-style-type: none">- zástava věci movité (nákladní automobil MAN 12.24)- vinkulace pojištění- biancosměnka společnosti ZDAR, a.s.

Tato indikativní nabídka nepředstavuje žádný závazek Raiffeisenbank a.s. poskytnout navrhovanou transakci nebo financování. Navrhované podmínky jsou uvedeny s výhradou schválení transakce příslušnými orgány banky a s výhradou uzavření příslušné smluvní dokumentace.



PŘÍLOHA Č. 5 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI CREDIUM, A.S.

Nabídka kalkulace finančního leasingu

credium

Credium, a.s.
Office Park, Bucharova 2657/12, 158 00 Praha 13
tel.: +420 223 06 4585, e-mail: info@credium.cz

Kalkulace finančního leasingu

Jméno osoby: **MAN 12.24**
Druh vozidla: nákladní automobil
Stav vozidla: nové

Typ osoby: Právníká osoba
Značka: MAN
Model: 12.224
Délka (měsíců): 60
Druh splácení: měsíční
Počet splátek: 60

Cena bez DPH: 1 569 000,00 Kč
DPH: 313 800,00 Kč
Celkem: 1 882 800,00 Kč

000-122470001875007

C300B - Úvěr Optimal - nová

Přímá platba v %	0,00	10,00	20,00	30,00	40,00	50,00	60,00	70,00	-	-
Přímá platba v Kč	0	156 900	313 800	470 700	627 600	784 500	941 400	1 098 300	-	-
Paušální poplatek	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Výše úvěru	1 569 000	1 412 100	1 255 200	1 098 300	941 400	784 500	627 600	470 700	-	-
Pravidelná splátka	31 597	28 437	25 278	22 118	18 958	15 798	12 639	9 479	-	-
Pojištění POV	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Pojištění HAV	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Splátka s pojištěním	31 597	28 437	25 278	22 118	18 958	15 798	12 639	9 479	-	-

RPSN = Roční procentní sazba nákladů

Složil při podpisu : 0,00 Kč

Povinné ručení (POV): 0,00 Kč ročně Pojištěno u: -
Havarijní pojištění (HAV): 0,00 Kč ročně Pojištěno u: -
Spoluúčast HAV: - %, minimálně --- Sleva za zabezpečení: - %
Pojistná částka: 1 569 000 Kč (nová cena)

Pojištění skla: ----- Pojistná částka: Kč
Úrazové pojištění: ----- Násobek úrazu: ---
Pojištění zavazadel a věcí osobní potřeby: 0,00 Kč ročně Pojistná částka: ---
Asistence: ----- Rozsah: ---
Pojištění průčného během opravy: 0,00 Kč ročně Rozsah: ---

Pojištění splátek: 0,00 Kč ročně Pojištěno u: --- rozsah: ---
Pojištění právní ochrany: 0,00 Kč ročně Pojištěno u: --- rozsah: ---
Pojištění finanční ztráty při
totální škodě nebo pohř. 0,00 Kč ročně Pojištěno u: --- rozsah: ---

V případě, kdy je sjednáváno pojištění prostřednictvím Věřitelje Klient bere na vědomí, že pojištní smlouva je sjednávána v Kč a následně bude přepočítána kurzem uvedeným na fakturě od dodavatele za nákup předmětu financování. Tento kurz bude uveden na splátkovém kalendáři, včetně výše pojištění. Nebude-li faktura k dispozici, či nebude-li na ní uveden příslušný kurz, bude pojištění přepočítáno aktuálně platným kurzem ČNB v okamžiku převzetí předmětu financování, resp. podpisem při dáváciho proskádu.

Tato nabídka má charakter předběžné kalkulace a nezavazuje žádnou ze stran k uzavření smlouvy.

Credium, a.s. se sídlem Praha 13, Office Park, Bucharova 2657/12, PSČ 158 00, IČ: 25139886, tel.: +420 223 06 4585, e-mail: info@credium.cz, zapsána v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze odd. B, vložka 4803
Vytvářeno: Credium a.s., CrediCalc verze 5.91.40, 13.10.2016 12:32:38

PŘÍLOHA Č. 6 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI SCANIA FINANCE CZ, SPOL. S R.O.



Scania Finance Czech Republic, spol.s r.o.

Kontaktní osoba: Marek Košť
Telefon: 493 504 566
Fax: 493 504 566

Firma:

Orientační cenová informace - finanční leasing

Předmět leasingu nákladní automobil MAN 12.24

Cena celkem	1 569 000 CZK
Počet splátek	60
Odkupní cena	5 000 CZK

Cena vč. DPH	1 862 800 CZK
Odkupní cena vč. DPH	6 000 CZK

Měna financování CZK

0. splátka v %	0	5	10	15	20	25	30	35	40	45
0. splátka bez DPH	0	78 450	156 900	235 350	313 800	392 250	470 700	549 150	627 600	706 050
0. splátka s DPH	0	94 140	188 280	282 420	376 560	470 700	564 840	658 980	753 120	847 260
Měsíční splátka	29 901	28 402	26 903	25 405	23 906	22 407	20 909	19 410	17 912	16 413
Splátka vč. DPH	35 881	34 082	32 284	30 486	28 687	26 889	25 091	23 292	21 494	19 696
Leas. koeficient	1,147	1,139	1,132	1,125	1,117	1,110	1,103	1,095	1,088	1,081

Měsíčně ke splátce	Měsíčně ke splátce
Sazba:	vč. DPH:
1,43%	1 870 CZK
1,59%	2 074 CZK
	2 244 CZK
	2 489 CZK

Havarijní pojištění u České pojišťovny, a.s. (v měsíčních splátkách):
při spoluúčasti 10% min. 10 000,- CZK
při spoluúčasti 5% min. 5 000,- CZK

Povinné ručení u České pojišťovny, a.s. pro kategorii NA3: 16 284,- CZK + 500,- CZK připojištění čelního skla
fakturováno měsíčně samostatným daňovým dokladem

!! Naše společnost neúčtuje žádná administrativní poplatky !!

Dovolujeme si upozornit, že tato cenová informace má závaznou platnost po dobu 14 dnů, v případě výrazného pohybu úrokových sazeb na finančním trhu budou upraveny leasingové podmínky v závislosti na těchto prokazatelných změnách.

Podmínkou pro uzavření leasingové smlouvy je podepsání " prohlášení ručitele" majitelem firmy.

Srděčně Vás zdravíme a těšíme se na další spolupráci.

Scania Finance CER
Scania Finance Czech Republic

PŘÍLOHA Č. 7 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI SG EQUIPMENT FINANCE CZ, S.R.O.



Adresát nabídky

MAN užitková vozidla Česká republika spol. s r.o.
Obchodní 120
251 70 Čestlice

Odesílatel nabídky

Vladimíra VALÁŠKOVÁ
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
Holandská 3
639 00 Brno
Tel: +420 517 543 355
Fax: +420 517 543 334
GSM: +420 724 963 000
E-mail: vladimira.valaskova@sgef.cz

NEZÁVAZNÁ NABÍDKA FINANČNÍHO LEASINGU S OPCÍ

(ke dni 06.12.2010)

Zájemce: OTHER

	Předmět financování	Dodavatel	Cena bez DPH	R. výr.	Stav	Odp. sk.
1	Nákladní vozidlo MAN 12.240 4x2 BB	MAN užitková vozidla Česká republika spol. s r.o.	1 569 000,00 CZK	2010	nový	2

Cena předmětu je stanovena orientačně dle podkladů dodavatele.

	1
Měna:	CZK
Pořizovací cena:	1 569 000,00
Financování:	fixní
Počet splátek:	60
Trvání sml. (měsíce):	60
Perioda spláčení:	měsíční
Mimořádná spl. v %:	0,00%
Mimořádná spl.:	0,00
Zůstatková prod. cena:	1 000,00
Splátka:	30 148,00
Splátka v %:	1,9215%
Pojištění proti škodám:	2 222,75
Zákonné pojištění:	0,00
Spl. k úhradě:	32 370,75
Spl. k úhradě s DPH:	38 844,90
Poplatek:	3 000,00

Splátky neobsahují náklady na případné předfinancování.

Hodnoty jsou bez DPH není-li uvedeno jinak.


1. splátka je splatná nejpozději do data převzetí.

Specifikace pojištění:

Var.	Př.	Druh pojištění	Pojišťovna	P. sazba	Poj. cena	Roční pojistné	Spoluúčast
*	1	zákonné pojištění	Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group	0,00%	0,00 CZK	13 932,00 CZK	0% min.0 CZK
*	1	pojištění proti škodám	Kooperativa pojišťovna a.s.	1,70%	1 569 000,00 CZK	26 673,00 CZK	10% min.10000 CZK

PŘÍLOHA Č. 8 – NABÍDKA SPOLEČNOSTI UNICREDIT LEASING CZ, A.S.

777771 U0600 > Individuální akce-LEASING
Nabídka určena pro klienta: ZDAR, a.s.

PRONAJÍMATEL															
	UniCredit Leasing CZ, a.s. Radlická 14/3201, 150 00 Praha 5 IČ: 15886492, DIČ: CZ15886492 Banka: UniCredit Bank Czech Republic, a.s., č.ú. 46009/2700 OR: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 546														
POŠTOVNÍ ADRESA POBOČKY UniCredit Leasing CZ, a.s. pobočka Brno Veveří 9, 602 00 Brno tel: ++420 541128221-4, fax: ++420 541128240															
PRODÁVAJÍCÍ															
Obchodní firma : UniCredit Leasing CZ, a.s. Adresa prodejny : E-mail prodejny :	IČ : 15886492 Prodejna (tel, fax) :														
PŘEDMĚT LEASINGU, LEASING, POJIŠTĚNÍ ^{K4}															
Předmět : MAN Druh předmětu : nákladní automobil nad 3,5t - nový Cena bez DPH : 1 569 000 Kč Cena vč. DPH : 1 882 800 Kč	Způsob použití : podnikatelský - právnické osoby DPH z PL : 313 800 Kč DPH z PL (marže) ⁸⁾ : 20,0% (20,0%) PÁPO ¹⁾¹⁰⁾ : 0,00%, tj. 0 Kč Typ splátek : pevné														
<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Údaje o pojištění</th> <th>IND) individuální pojištění</th> </tr> <tr> <td>Nezavedená pojišťovna</td> <td>Roční sazba:</td> <td>Podmínky pojištění (PČ = pojistná částka):</td> </tr> <tr> <td>havarijní pojištění IND)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>povinné ručení IND)</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>		Údaje o pojištění		IND) individuální pojištění	Nezavedená pojišťovna	Roční sazba:	Podmínky pojištění (PČ = pojistná částka):	havarijní pojištění IND)			povinné ručení IND)				
Údaje o pojištění		IND) individuální pojištění													
Nezavedená pojišťovna	Roční sazba:	Podmínky pojištění (PČ = pojistná částka):													
havarijní pojištění IND)															
povinné ručení IND)															
777771 U0600 > 5-letý leasing, měsíční splátky															
<table border="1"> <tr> <th>15)</th> <th>Režim³⁾</th> <th>Mimoř. spl. (MLS) bez DPH - vč. DPH⁹⁾</th> <th>Splátka</th> <th>bez DPH+DPHPL+DPHFC⁴⁾=vč.DPH</th> <th>K úhradě⁵⁾</th> <th>Zůstatková hodnota¹¹⁾</th> </tr> <tr> <td>①</td> <td>60 = 60 x 1</td> <td>0,0000% 0</td> <td>0 Kč</td> <td>1,9237%</td> <td>30 183 + 5 227 + 810 = 36 219 Kč</td> <td>36 219 Kč</td> </tr> </table>	15)	Režim ³⁾	Mimoř. spl. (MLS) bez DPH - vč. DPH ⁹⁾	Splátka	bez DPH+DPHPL+DPHFC ⁴⁾ =vč.DPH	K úhradě ⁵⁾	Zůstatková hodnota ¹¹⁾	①	60 = 60 x 1	0,0000% 0	0 Kč	1,9237%	30 183 + 5 227 + 810 = 36 219 Kč	36 219 Kč	
15)	Režim ³⁾	Mimoř. spl. (MLS) bez DPH - vč. DPH ⁹⁾	Splátka	bez DPH+DPHPL+DPHFC ⁴⁾ =vč.DPH	K úhradě ⁵⁾	Zůstatková hodnota ¹¹⁾									
①	60 = 60 x 1	0,0000% 0	0 Kč	1,9237%	30 183 + 5 227 + 810 = 36 219 Kč	36 219 Kč									
<p align="center">UniCredit Leasing CZ, a.s. - česká leasingová jednička.</p>															
<p>¹⁾ Paušální poplatek bez DPH. ³⁾ Režim splácení (delka leasingu = počet splátek x modalita). ⁴⁾ DPH z FC vyčísľuje DPH z finanční činnosti (marže). ⁵⁾ K úhradě zahrnuje leasingovou splátku včetně DPH a platby pojistného (je-li sjednáno ve splátkách). ⁸⁾ DPH označené kurzívou (skloněné písmo) je odpočítatelné pro uvedený předmět leasingu (je-li nájemce plátcem DPH). ⁹⁾ Základem pro výpočet uvedené hodnoty je cena bez DPH. ¹⁰⁾ Základem pro výpočet uvedené hodnoty je cena vč. DPH. ¹¹⁾ Zůstatková hodnota je uvedena bez DPH. ¹⁵⁾ Sloupec specifikuje, jakým schvalovacím procesem by případná smlouva musela projít. Symbol ① znamená běžný schvalovací proces, jehož součástí je posouzení bonity klienta, symbol ✓ znamená tzv. rychlý (zjednodušený) schvalovací proces, symbol ✓ ✓ znamená tzv. superrychlý schvalovací proces bez nutnosti doložení ekonomických dat žadatele.</p>	<p>Pojistné Nájemci bude v případě pojištění zajištěného pronajímatelem doúčtováno pojistné za havarijní pojištění a povinné ručení za dobu od předání předmětu leasingu do doby začátku leasingu. U variabilního povinného ručení je možno zohlednit bonus za bezškodní průběh z předcházejícího pojištění. Potvrzení o průběhu předcházejícího pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (nárok na bonus) předejte při přebírání vozidla k zajištění uplatnění. Při pozdějším předání bude v souladu s podmínkami pojistitele bonus uplatněn k následujícímu pojistnému období. Zkratky použité v souvislosti s pojištěním PČ = pojistná částka (cena); CC = časová cena; PP = pojistné plnění; FH = cena vč. DPH - MLS vč. DPH Tato nabídka je otevřená a nezavazuje žádnou ze stran k uzavření leasingové smlouvy.</p> <p>Výchozí licence: UniCredit Leasing CZ, a.s. (SUPERUSER)</p> <p align="right">Verze FORDEAL: 2.30.075 (20101223104201)</p>														